

**ANALISIS PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
MENGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN
JENSEN PADA BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta untuk
Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi



**Disusun Oleh :
Zaenal Mustopa
NIM. 12808144061**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN-JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2016**

**ANALISIS PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
MENGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN
JENSEN PADA BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta untuk
Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi



**Disusun Oleh :
Zaenal Mustopa
NIM. 12808144061**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN-JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2016**

HALAMAN PERSETUJUAN

JUDUL SKRIPSI

**ANALISIS PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
MENGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN
JENSEN PADA BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

Zaenal Mustopa

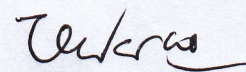
NIM. 12808144061

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diajukan dan dipertahankan
di depan Tim Penguji Tugas Akhir Skripsi Jurusan Manajemen,
Fakultas Ekonomi
Universitas Negeri Yogyakarta.



Yogyakarta, 14 - 9 - 2016

Menyetujui,
Pembimbing,


Winarno, M.Si.

NIP. 19680310 199702 1 001

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi :

**ANALISIS PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
MENGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN
JENSEN PADA BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :
Zaenal Mustopa
NIM. 12808144061

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Manajemen
Universitas Negeri Yogyakarta, pada tanggal 19 September 2016
dan dinyatakan lulus



DEWAN PENGUJI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Naning Margasari M.Si, MBA.,	Ketua Penguji		12/10/2016
Winarno, M.Si.	Sekretaris Penguji		12/10/2016.
Muniya Alteza, M.Si	Penguji Utama		11/10/2016.

Yogyakarta, 19 - 10 - 2016
Fakultas Ekonomi
Dekan.

Dr. Sugiharsono, M.Si.
NIP. 19550328 198303 1 0021

HALAMAN PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Zaenal Mustopa
NIM : 12808144061
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi
Judul : “Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham
Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, Dan *Jensen* Pada
Bursa Efek Indonesia”

Dengan ini saya menyatakan bahwa penelitian ini merupakan hasil karya saya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya, tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali pada bagian tertentu sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, 5 September 2016

Yang Menyatakan,



Zaenal Mustopa
NIM. 12808144061

MOTTO

“Sebaik-baik manusia adalah yang paling bermanfaat bagi orang lain.”

(HR. Ahmad, Thabrani, Daruqutni. Dishahihkan Al Albani dalam *As-Silsilah As-Shahihah*)

“Manusia yang berakal ialah manusia yang suka menerima dan meminta nasihat”

(Umar bin Khattab RA)

“Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain dan hanya kepada Tuhanmu hendaknya kamu berharap”

(QS. Al-Insyirah: 6-8)

“Yakinlah bahwa hasil tidak akan mengkhianati proses”

(Anonim)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan rasa syukur kepada :

1. Sang Pencipta, Allah SWT yang selalu melindungi dan memberikan kekuatan serta keberanian dalam menghadapi rintangan silih berganti.
2. Kepada Nabi Muhamad SAW yang telah membawa perubahan zaman kegelapan menjadi zaman yang terang dan penuh berkah ini.
3. Ibu Painah tercinta yang telah memberikan segalanya yaitu dukungan, motivasi, nasihat-nasihat dan doa yang mampu memberikan pengaruh dalam pencapaian dalam hidupku.
4. Kedua saudaraku : Endang Sulastris dan Karmujakar, serta seluruh keluarga yang memberikan segala bantuan, motivasi dan semangat.
5. Bapak Sudarno yang telah memberikan Do'a serta nasihat-nasihat yang mampu membuat pencerahan dalam kehidupan saya.
6. Buat orang spesial yang menemani selama masa kuliah.
7. Teman – teman dan sahabat di Kopma, kelas B09 2 dan B09 yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih atas dukungan, kerjasama, motivasi dan kebersamaan yang telah kalian berikan.

ANALISIS PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA SAHAM MENGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN *JENSEN* PADA BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :
Zaenal Mustopa
NIM. 12808144061

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja reksa dana saham berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Selain itu, penelitian ini memiliki tujuan mengetahui reksa dana mana yang memiliki kinerja *outperform* dan *underperform* terhadap IHSG. Periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2012-2014.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif deskriptif. Populasi penelitian adalah seluruh reksa dana saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. Pemilihan sampel ditentukan dengan teknik purposive sampling dengan kriteria saham yang dijadikan sampel adalah saham non-syariah dan aktif selama periode 2013-2015, sehingga diperoleh sampel sebanyak 48 reksa dana saham.

Hasil penelitian berdasarkan metode *Sharpe* tahun 2013, 4 reksa dana saham berkinerja positif dan 44 negatif. Tahun 2014, 47 positif dan 1 negatif. Tahun 2015, tidak ada yang berkinerja positif dan 48 reksa dana saham negatif. Tahun 2013, 8 *outperform* dan 40 *underperform*. Tahun 2014, 44 *outperform* dan 4 reksa dana saham *underperform*. Tahun 2015 tidak ada yang *outperform* dan 48 *underperform*. Berdasarkan metode *Treynor* tahun 2013, 5 positif dan 43 negatif. Tahun 2014, 48 positif dan tidak ada yang negatif. Tahun 2015, tidak ada yang memiliki kinerja positif dan 48 negatif. Pada tahun 2013 47 *outperform* dan 1 *underperform*. Tahun 2014, 2 *outperform* dan 46 *underperform*. Tahun 2015 tidak ada yang *underperform* dan 47 *outperform* dan 1 *underperform*. Berdasarkan metode *Jensen* tahun 2013, 10 positif dan 30 negatif. Tahun 2014, 46 positif dan 2 negatif. Tahun 2015 7 positif dan 41 negatif. Perbandingan kinerja Reksa Dana saham terhadap *benchmark*. Tahun 2013, 47 *outperform* dan 1 *underperform*. Tahun 2014, 0 *outperform* dan 48 *underperform*. Tahun 2015, 48 *outperform* dan tidak ada yang *underperform* terhadap *benchmark*.

Kata kunci : Reksa dana saham, Metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, *benchmark* *outperform*, *underperform*.

**ANALYSIS OF SHARES MUTUAL FUND PERFORMANCE
MEASUREMENT USING SHARPE, TREYNOR, AND
JENSEN IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By :
Zaenal Mustopa
NIM. 12808144061

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the performance of mutual fund shares by Sharpe, Treynor, and Jensen. In addition, this study has the purpose of knowing which one performs mutual funds outperform and underperform against IHSG. The research period is 2012-2014 years.

This research is quantitative descriptive. The study population was the whole mutual fund shares listed on the Indonesia Stock Exchange 2013-2015 period. Selection of the samples was determined by purposive sampling with criteria of equity mutual fund shares as the sample is non-sharia and active during the period 2013-2015, in order to obtain a sample of 48 mutual fund shares.

Results of research by Sharpe in 2013, four equity funds are performing positive and 44 negative. In 2014, 47 positive and 1 negative. In 2015, there were performers positive and 48 negative equity fund. In 2013, 8 outperform and 40 underperform. In 2014, 44 outperform and underperform 4 mutual funds shares. In 2015 there weren't outperform and 48 underperform. Based on the method of Treynor in 2013, 5 positive and 43 negative. In 2014, 48 positive and nothing negative. In 2015, none of which have positive and 48 negative performance. In 2013 47 outperform and one underperform. In 2014, 2 outperform and underperform 46. In 2015 47 outperform and 1 underperform. Based on the method of Jensen in 2013, 10 positive and 30 negative. In 2014, 46 positive and 2 negative. 2015 7 positive and 41 negative. Comparison of the performance of shares mutual funds against the benchmark. In 2013, 47 outperform and one underperform. 2014, 0 outperform and underperform 48. In 2015, 48 Outperform and no underperform the benchmark.

Keyword : mutual fund shares, Sharpe method, Treynor, Jensen, benchmark outperform, underperform.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen Pada Bursa Efek Indonesia” dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan dan Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.

Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan serta dorongan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.Pd, M.A., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Setyabudi Indartono, Ph.D., Ketua Jurusan dan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
4. Winarno, M.Si., Dosen Pembimbing skripsi sekaligus sekretaris penguji yang selalu meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, pengarahan, saran, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi dari awal hingga akhir.
5. Muniya Alteza, M.Si., Narasumber sekaligus penguji utama yang telah memberikan masukan dalam seminar proposal, menguji dan mengoreksi proposal guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.

6. Naning Margasari M.Si, MBA., Ketua Penguji yang telah memberikan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
7. Setyabudi Indartono, Ph.D. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bantuan dan bimbingan selama penulis menjadi mahasiswa.
8. Segenap Dosen Program Studi dan Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat.
9. Bapak dan Ibu serta seluruh keluarga besar yang telah memberikan dukungan dan segalanya.
10. Seluruh teman-teman Jurusan Manajemen angkatan 2012 khususnya teman teman kelas B09 2.
11. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 7 September 2016

Penulis



Zaenal Mustopa
NIM. 12808144061

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GRAFIK	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	13
C. Pembatasan Masalah	14
D. Perumusan Masalah.....	14
E. Tujuan Penelitian.....	14
F. Manfaat Penelitian.....	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	16
A. Landasan Teori	16
1. Investasi	16
2. Pasar Modal	17
3. IHSG.....	26

4. <i>Return</i> dan Risiko Reksa Dana.....	26
5. <i>Knowledge Based Theory</i>	31
B. Penelitian yang Relevan	31
C. Kerangka Berpikir	34
D. Paradigma Penelitian	39
E. Pertanyaan Penelitian	40
 BAB III METODE PENELITIAN.....	41
A. Desain Penelitian	41
B. Definisi Operasional Variabel Penelitian	41
1. <i>Sharpe Ratio</i>	41
2. <i>Treynor Ratio</i>	42
3. <i>Jensen</i>	43
4. <i>Rate of Return</i> Reksa Dana... ..	43
5. Tingkat Pengembalian Pasar... ..	44
6. Rata-rata <i>Return</i> Bebas Risiko... ..	45
C. Populasi dan Sampel	45
D. Tempat dan Waktu Penelitian	46
E. Teknik Analisa Data.....	46
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
A. Deskripsi Data	51
1. Jenis Data dan Teknik Pengambilan Data	51
2. Seleksi Sampel.....	51
3. Hasil Deskripsi Data Selama Periode Penelitian.....	54
B. Hasil Penelitian.....	58
1. Hasil Rata-rata <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Saham	58
2. Hasil Rata-rata <i>Return</i> bulanan <i>Benchmark</i> IHSG	60
3. Hasil Rata-rata <i>return</i> bulanan <i>BI rate</i>	61
a. Mengambil langsung dari situs resmi bank Indonesia	62
b. Menghitung Rata-rata <i>Return</i> Bulanan Investasi Bebas Risiko	62
4. Hasil Perhitungan Kinerja dengan Metode <i>Sharpe</i>	63
5. Hasil Perhitungan Kinerja dengan Metode <i>Treynor</i>	65
6. Hasil Perhitungan Kinerja dengan Metode <i>Jensen</i>	67
C. Pembahasan	68
1. Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i>	68
a. Kinerja Reksa Dana Saham pada Tahun 2013 Menggunakan Metode <i>Sharpe</i>	68
b. Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2014 Menggunakan Metode <i>Sharpe</i>	70
c. Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2015 Menggunakan Metode <i>Sharpe</i>	72

2. Kinerja Reksa Dana saham dengan Metode <i>Treynor</i> .	74
a. Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2013 dengan Metode <i>Treynor</i>	74
b. Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2014 dengan Metode <i>Treynor</i> .	76
c. Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2015 dengan Metode <i>Treynor</i> .	79
3. Kinerja Reksa Dana saham dengan Metode <i>Jensen</i>	81
a. Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2013 dengan Metode <i>Jensen</i>	81
b. Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2014 dengan Metode <i>Jensen</i>	83
c. Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2015 dengan Metode <i>Jensen</i>	86
4. Reksa Dana Saham yang memiliki Kinerja Positif dan <i>Outperform</i> terhadap kinerja <i>Benchmark</i> dengan metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> .	87
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	90
A. Kesimpulan.....	90
B. Keterbatasan Penelitian	94
C. Saran.....	94
 DAFTAR PUSTAKA	96
 LAMPIRAN.....	98

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Sampel Penelitian	53
Tabel 2. Kinerja Reksa Dana Saham pada Tahun 2013 Menggunakan Metode <i>Sharpe</i>	68
Tabel 3. Perbandingan kinerja Reksa Dana saham dengan <i>Benchmark</i> pada tahun 2013 dengan metode <i>Sharpe</i>	68
Tabel 4. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2013 dengan metode <i>Sharpe</i>	69
Tabel 5. Hasil kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2014 dengan metode <i>Sharpe</i>	70
Tabel 6. Perbandingan kinerja Reksa Dana saham dengan <i>Benchmark</i> pada tahun 2014 menggunakan metode <i>Sharpe</i>	70
Tabel 7. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2014 dengan metode <i>Sharpe</i>	71
Tabel 8. Hasil kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2015 dengan metode <i>Sharpe</i>	72
Tabel 9. Perbandingan kinerja Reksa Dana saham dengan <i>Benchmark</i> pada tahun 2015 menggunakan metode <i>Sharpe</i>	72
Tabel 10. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan metode <i>Sharpe</i>	73
Tabel 11. Hasil kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2013 dengan metode <i>Treynor</i>	74
Tabel 12. Perbandingan kinerja Reksa Dana saham dengan <i>Benchmark</i> pada tahun 2015 menggunakan metode <i>Treynor</i>	74
Tabel 13 Reksa Dana saham terbaik dengan metode <i>Treynor</i> pada tahun 2013.	75
Tabel 14. Hasil kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2014 dengan Metode <i>Treynor</i>	76
Tabel 15. Perbandingan Kinerja Reksa Dana saham dengan <i>Benchmark</i> pada tahun 2014 menggunakan Metode <i>Treynor</i>	76
Tabel 16. Reksa Dana saham dengan metode <i>Treynor</i> pada tahun 2014.	77
Tabel 17. Hasil kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2015 dengan metode <i>Treynor</i>	78
Tabel 18. Perbandingan kinerja Reksa Dana saham dengan Metode <i>Treynor</i>	78
Tabel 19 Reksa Dana saham terbaik dengan metode <i>Treynor</i> pada tahun 2015.	79
Tabel 20. Hasil kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2013 dengan metode <i>Jensen</i>	80
Tabel 21. Perbandingan kinerja Reksa Dana saham dengan <i>Benchmark</i> pada	

tahun 2013 dengan menggunakan metode <i>Jensesn</i>	80
Tabel 22. Reksa Dana saham terbaik dengan metode <i>Jensen</i> pada tahun 2013.	81
Tabel 23. Hasil kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2014 dengan metode <i>Jensen</i>	82
Tabel 24. Perbandingan kinerja Reksa Dana saham dengan <i>Benchmark</i> pada tahun 2014 dengan menggunakan metode <i>Jensen</i>	82
Tabel 25. Reksa Dana saham terbaik dengan metode <i>Jensen</i> pada tahun 2014	83
Tabel 26. Hasil Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2015 dengan Metode <i>Jensen</i>	84
Tabel 27. Perbandingan kinerja Reksa Dana saham dengan <i>Benchmark</i> pada tahun 2015	84
Tabel 28. Reksa Dana saham terbaik dengan metode <i>Jensen</i> pada tahun 2015	85

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. Kinerja rata-rata 48 Reksa Dana saham, IHSG dan BI <i>rate</i> pada Tahun 2013	54
Grafik 2. Kinerja rata-rata 48 Reksa Dana Saham, IHSG dan BI <i>rate</i> pada Tahun 2014.	55
Grafik 3. Kinerja rata-rata 48 Reksa Dana Saham, IHSG dan BI <i>rate</i> pada Tahun 2015.	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	99
Lampiran 2 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013	100
Lampiran 3 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.	117
Lampiran 4 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.	134
Lampiran 5 <i>BI rate</i> Tahunan. Bulanan. Akumulasi <i>Return Risk Free</i> dan Rata-rata <i>Return Risk Free</i> pada tahun 2013, 2013, dan 2015. ...	151
Lampiran 6 Akumulasi dan rata-rata <i>return</i> bulanan Reksa Dana Saham dan <i>Benchmark</i> (IHSG) pada tahun 2013, 2014 dan 2015.	152
Lampiran 7 Standar Deviasi <i>Return</i> Reksa Dana Saham dan <i>Return</i> Pasar (IHSG) pada 2013, 2014 dan 2015.....	155
Lampiran 8. <i>Beta</i> (β) Reksa Dana saham dengan <i>proxy</i> IHSG pada tahun 2013, 2014 dan 2015.	157
Lampiran 9. Kinerja Reksa Dana Saham dan <i>Bechmark</i> dengan metode <i>Sharpe</i> pada tahun 2013, 2014 dan 2015.	163
Lampiran 10. Kinerja Reksa Dana Saham dan <i>Bechmark</i> dengan metode <i>Treynor</i> pada tahun 2013, 2014 dan 2015.	169
Lampiran 11. Kinerja Reksa Dana Saham dan <i>Bechmark</i> dengan metode <i>Jensen</i> pada tahun 2013, 2014 dan 2015	175

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada tahun 2016 Pemerintah Indonesia menerapkan kebijakan penghapusan pajak atau yang lebih dikenal dengan istilah *Tax Amnesty*. Tepatnya pada tanggal 28 Juni 2016 Undang-undang *Tax Amnesty* disahkan. Kebijakan ini ditujukan bagi Wajib Pajak (WP) yang menyimpan dananya di luar negeri dan tidak memenuhi kewajibannya dalam membayar pajak dengan imbalan menyetor pajak dengan tarif lebih rendah. Dengan dilakukannya *tax amnesty* ini, diharapkan para pengusaha yang menyimpan dananya di luar negeri akan memindahkan dananya di Indonesia dan menjadi WP baru yang patuh sehingga dapat meningkatkan pendapatan pajak negara.

Dampak dari kebijakan ini tentunya salah satunya adalah masuknya dana Repatriasi dalam kuantitas banyak. Oleh karena itu pemerintah melalui Kementerian Keuangan menyiapkan beberapa instrumen untuk menyerap dana Repatriasi tersebut. Adapun menurut Peraturan menteri Keuangan No. 119/PMK.08/2016 Tentang Tata Cara Pengalihan Harta Wajib Pajak ke Dalam Wilayah NKRI dan Penempatan pada Instrumen Investasi di Pasar Keuangan Dalam Rangka Pengampunan Pajak, menyebutkan bahwasannya reksa dana dan saham adalah salah satu instrumen penampung dana Repatriasi. Berdasarkan hal tersebut maka informasi mengenai reksa dana

atau khususnya kinerjanya, tentu diperlukan dalam pemilihan instrumen investasi yang akan dilakukan.

Selain itu salah satu indikator untuk mengukur tingkat kemajuan pasar modal suatu negara terletak pada tingkat variasi instrumen investasi yang tersedia. Semakin maju pasar modal, semakin bervariasi instrumen pasar yang diperdagangkan di bursa. Semakin banyak instrumen yang ditawarkan akan membuat banyak pilihan bagi pelaku pasar dan kemungkinan pasar semakin diminati oleh Investor, baik lokal maupun asing. (Suta, 2000)

Investasi merupakan kegiatan yang didasarkan karena tiga hal yaitu, pertama rencana kebutuhan masa depan atau kebutuhan saat ini yang belum mampu untuk dipenuhi saat ini, kedua keinginan untuk menambah nilai aset dan adanya kebutuhan untuk melindungi nilai aset yang sudah dimiliki, ketiga karena adanya inflasi (Pratomo dan Nugraha, 2004). Dalam kegiatan Investasi ada dua hal yang tidak dapat dipisahkan yaitu *return* dan risiko atas kegiatan Investasi yang dilakukan. Kemudian seorang investor sebelum mengambil keputusan untuk melakukan investasi, minimal Investor harus mempertimbangkan dua hal yaitu pendapatan yang diharapkan (*expected return*) dan risiko (*risk*) yang terkandung dalam alternatif investasi yang ditentukan.

Reksa dana merupakan salah satu media investasi yang dapat menjadi alternatif para investor. Reksa dana (*mutual fund*) merupakan institusi jasa keuangan yang menerima uang dari para pemodal yang kemudian

menginvestasikan dana tersebut dalam portofolio yang terdiversifikasi pada efek atau sekuritas (UU Pasar Modal Pasal 1, 1995). Reksa dana dapat dikatakan sebagai wadah bagi para pemodal untuk dapat menginvestasikan sebagian aset yang dimiliki dengan dana yang terbatas tanpa harus mengorbankan waktu untuk mengawasi perkembangan dari aset yang dikorbankan karena sudah dikelola oleh profesional yang sering disebut dengan Manajer Investasi. Reksa Dana merupakan salah satu media investasi yang dapat menjadi alternatif para investor.

Menurut Darmaji dan Fakhrudin dalam Wiryawan (2009) Reksa Dana memiliki beberapa keunggulan antara lain (1) pemodal walaupun tidak memiliki dana yang cukup besar dapat melakukan diversifikasi investasi dalam efek, sehingga dapat memperkecil risiko yang dihadapi, (2) reksa dana mempermudah pemodal untuk melakukan investasi di pasar modal dan (3) efisiensi waktu. Selain itu, keuntungan yang mungkin diperoleh pemodal yang berinvestasi dalam reksa dana dapat lebih besar dibanding keuntungan yang diperoleh dari tingkat bunga deposito. Dari aspek perpajakan, keuntungan dari hasil investasi reksa dana bukan merupakan obyek pajak; kewajiban pajak menjadi tanggung jawab perusahaan reksa dana (Pratomo, 2004).

Reksa dana merupakan pilihan yang tepat bagi para investor yang memiliki dana dan waktu yang terbatas untuk mengelola aset yang dimilikinya. Kelebihan dan kemudahan yang ditawarkan oleh Reksa Dana membuat instrumen ini dijadikan pilihan yang menjanjikan oleh

para investor. Reksa dana merupakan instrumen investasi yang dikelola oleh Manajer Investasi sehingga investor memiliki informasi produk Reksa Dana yang valid dari pihak Manajer Investasi tersebut.

Berinvestasi melalui reksa dana juga lebih murah dibandingkan instrumen lain karena Manajer Investasi memiliki tugas untuk mengumpulkan dan mengelola dana dari para investor untuk dialokasikan ke pasar modal. Dana yang terkumpul dari beberapa investor tentunya lebih besar daripada dana hanya dari satu orang investor saja, sehingga keuntungan yang diharapkan juga lebih besar. Manajer Investasi juga akan melakukan diversifikasi untuk meminimalisir risiko.

Reksa dana pada dasarnya dapat dibagi menjadi beberapa kategori berdasarkan tingkat risikonya, diantaranya : Pertama, reksa dana dengan risiko rendah seperti reksa dana Pasar Uang; Kedua, reksa dana risiko rendah hingga menengah seperti reksa dana pendapatan tetap, reksa dana terproteksi, reksa dana campuran dengan alokasi saham tertentu; ketiga, reksa dana risiko menengah hingga tinggi seperti reksa dana campuran dengan orientasi saham yang cukup besar; Keempat, reksa dana dengan risiko tinggi seperti reksa dana saham. Makin besar potensi risiko suatu reksa dana makin besar potensi imbal hasil keuntungan yang dapat diharapkan. (Pratomo, 2004).

Reksa dana merupakan salah satu sarana berinvestasi yang menawarkan keuntungan tinggi. Semakin besar keuntungan yang

ditawarkan, semakin besar juga potensi kerugiannya (*high risk high return*). Para investor harus memahami dengan baik jenis-jenis reksa dana karena menawarkan keuntungan beserta potensi kerugian yang berbeda-beda. Berdasarkan situs resmi dari Otoritas Jasa Keuangan (ojk.go.id), total komposisi NAB reksa dana saham hingga bulan Februari 2016 sebesar 106,48 triliun atau 36,95% dari total reksa dana yang ada. Data tersebut menunjukkan bahwa hampir sebagian dari instrumen Reksa Dana yang ada merupakan jenis reksa dana saham.

Reksa dana saham merupakan salah satu instrumen investasi yang berkembang dengan baik karena menawarkan *return* yang tinggi. Jenis reksa dana saham melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya ke dalam efek yang bersifat ekuitas (saham). Efek saham pada umumnya memberikan saham hasil yang tinggi, berupa *capital gain* melalui pertumbuhan harga-harga saham dan dividen. Reksa dana saham biasanya dinikmati oleh investor yang mengerti potensi investasi pada saham untuk jangka panjang, sehingga dana yang digunakan untuk investasi merupakan dana jangka panjang. (Pratomo, 2004)

Berdasarkan data total NAB reksa dana di atas terbukti bahwa banyak investor yang memilih jenis reksa dana Saham namun hal tersebut tentunya belum tentu diimbangi dengan kemampuan investor dalam menganalisis Reksa Dana Saham yang memiliki potensi baik. Ditambah lagi dengan sedikitnya informasi yang beredar mengenai analisis kinerja reksa dana saham yang ada saat ini. Pergerakan pasar saham yang tidak

stabil juga menjadi kendala bagi para investor untuk memilih reksa dana saham yang terbaik.

Kemudian berdasarkan permasalahan tersebut, penting dilakukan suatu penelitian mengenai analisis kinerja reksa dana saham yang terbaru untuk membantu para investor dalam mengumpulkan informasi serta membandingkan kinerja masing-masing Reksa dana saham. Dengan adanya penelitian ini diharapkan investor mempunyai bekal informasi yang valid untuk memilih reksa dana saham yang berpotensi menghasilkan keuntungan optimal.

Penilaian kinerja sebuah reksa dana ada beberapa metode pengukuran, yaitu :

1. Metode *Raw Return*

Metode *Raw Return* adalah sebuah metode pengukuran kinerja portofolio selama periode tertentu tanpa memperhitungkan unsur risiko di dalamnya.

2. Metode *Sharpe*

Menurut Samsul dalam Ghoibi (2016) metode *Sharpe* diperkenalkan oleh William Sharpe untuk menghitung performa portofolio yang dinamakan *reward-to-variability ratio* (RVAR). Indeks *sharpe* mengukur kinerja portofolio dengan total risiko sebagai indikatornya. Indeks ini mendasarkan perhitungan pada konsep garis pasar modal (*capital market line*) sebagai patok duga, yaitu dengan membagi premi risiko portofolio

dengan standar deviasinya. Rasio *Sharpe* mengukur performa portofolio dengan mengkalkulasi *excess return* dari setiap unit total risiko (standar deviasi). Semakin tinggi nilai pengukuran *sharpe* berarti kinerja portofolio semakin baik.

3. Metode *Treynor*

Metode ini dikembangkan oleh Jeck Treynor, dinamakan *reward-to volatility ratio* (RVOL). Metode ini mengukur *excess return* suatu portofolio terhadap *beta*. Metode *Treynor* menyatakan hubungan antara tingkat pengembalian portofolio terhadap risikonya serta membedakan antara risiko total dan risiko sistematis, sehingga metode *Treynor* tidak menggunakan standar deviasi melainkan menggunakan risiko sistematisnya. Seperti halnya dengan metode *Sharpe*, semakin tinggi nilai rasio *Treynor* maka semakin baik kinerja reksa dana.

4. Metode *Jensen*

Metode *Jensen* didasarkan atas pengembangan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Metode *Jensen* menilai kinerja di atas kinerja pasar sesuai risiko yang dimilikinya.

Penelitian ini memilih penentuan penilaian kinerja reksa dana menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Hal ini dikarenakan jika melakukan pengukuran reksa dana berdasarkan *return*nya saja akan menghasilkan hasil yang tidak akurat, sehingga pengukuran harus melibatkan *return* dan risiko reksa dana yaitu menggunakan *return* sesuaian

risiko (Jogiyanto, 2010). Menurut Mahdi (1997), sebagaimana dikutip oleh Warsono (2004) menyatakan bahwa secara umum, model pengukuran kinerja *Sharpe* dapat diterapkan untuk semua reksa dana, sedangkan untuk metode *Treynor* dan *Jensen* membutuhkan pengukuran risiko sistematis (β) hanya dapat diterapkan pada reksa dana saham.

Kemudian hasil pengukuran dari ketiga metode tersebut kemudian akan dibandingkan dengan *return* IHSG sebagai *benchmark* karena penelitian dari Reksa dana saham terdiri dari 80%-100% saham yang teralokasi pada bursa saham. Dengan demikian hasil kinerja reksa dana saham yang dibandingkan dengan *return* IHSG dapat dijadikan pedoman bagi para investor untuk menentukan reksa dana yang memiliki prospek bagus. Hasil reksa dana saham yang telah dibandingkan dengan *return* dapat digunakan sebagai acuan bagi Investor dalam menentukan reksa dana yang memiliki prospek baik dimasa mendatang.

Penelitian yang dilakukan oleh Pujiarti (2011) mengenai kinerja reksa dana saham menyatakan bahwa terdapat 6 dari 9 reksa dana yang mampu menghasilkan kinerja paling baik (*outperform*) menggunakan metode *Sharpe* dan *Jensen*. Penelitian tentang reksa dana saham juga dilakukan oleh Arisanti (2014) dengan menggunakan data reksa dana saham periode 1996-2015 memperoleh hasil dari 21 reksa dana saham terdapat 2 reksa dana saham yang mempunyai kinerja dan diversifikasi terbaik yaitu Schroder dana Prestasi dan dana reksa Mawar Konsumer 10, dimana peringkat kinerja kedua reksa dana saham tersebut melampaui peringkat pasar.

Penelitian reksa dana saham juga dilakukan oleh Pinastiko (2014) menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* pada tahun 2011-2013, dengan hasil sebagai berikut :

1. Metode *Sharpe*, terdapat 20 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif dan 32 reksa dana saham memiliki kinerja negatif. Pada tahun 2012, 42 reksa saham memiliki kinerja positif dan 10 reksa dana saham yang memiliki kinerja negatif. Pada tahun 2013 hanya terdapat 6 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, 46 reksa dana saham lainnya memiliki kinerja yang negatif.
2. Metode *Treynor* dengan *proxy* IHSG pada tahun 2011 terdapat 20 reksa dana saham dengan kinerja positif dan 32 reksa dana saham dengan kinerja negatif. Pada tahun 2012, terdapat 42 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, 10 reksa dana lainnya memiliki kinerja negatif, sedangkan pada tahun 2013, hanya terdapat 6 reksa dana yang memiliki kinerja yang positif, 46 reksa dana lainnya memiliki kinerja negatif.
3. Metode *Jensen* pada tahun 2011, terdapat 19 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, 33 reksa dana saham lainnya memiliki kinerja yang negatif. Pada tahun 2012, terdapat 12 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, 40 reksa dana saham lainnya memiliki kinerja yang negatif. Sedangkan

pada tahun 2013, terdapat 19 reksa dana saham dengan kinerja positif, 33 reksa dana saham lainnya memiliki kinerja negatif.

Berdasarkan penelitian di atas hasil kinerja yang berbeda. Mengingat bahwa reksa dana jenis ini memiliki *return* dan risiko paling tinggi dibandingkan jenis reksa dana lain karena saham merupakan instrumen pasar modal yang paling fluktuatif dibandingkan instrumen-instrumen lain, maka investor yang akan berinvestasi pada reksa dana saham harus memiliki informasi yang akurat dan *update*. Hal tersebut dilakukan agar investor memperoleh keuntungan dari investasi yang dilakukan.

Kemudian data laporan tahunan OJK (Otoritas Jasa Keuangan) pada tahun 2013 kondisi pasar keuangan global menunjukkan pergerakan yang fluktuatif. Kondisi pasar yang kondusif di awal 2013 yang sempat memberikan harapan akan adanya pemulihan, berbalik terkoreksi secara tajam di semester II 2013 sebagai akibat pelaksanaan tapering dan kebijakan *debt ceiling* AS serta belum konklusifnya penyelesaian krisis Eropa. Kondisi ekonomi dan pasar keuangan global tersebut sangat berpengaruh pada kondisi perekonomian maupun kinerja pasar keuangan domestik. Pertumbuhan ekonomi yang melambat, pelemahan nilai tukar, serta meningkatnya biaya pembiayaan mewarnai perkembangan ekonomi di tahun 2013. Sementara itu, pada akhir 2013, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) berada pada posisi 4.274,18 atau mengalami penurunan sebesar 0,98%. Namun demikian, ditengah penurunan IHSG tersebut, industri keuangan domestik secara umum masih menunjukkan ketahanan yang cukup

baik. Berbeda dengan kondisi IHSG, nilai kapitalisasi pasar saham mengalami peningkatan sebesar 2,23%, menjadi Rp 4.219 triliun. Sejalan dengan nilai kapitalisasi pasar saham, terdapat hal menarik dalam kinerja industri reksa dana yang menunjukkan data relatif tidak terpengaruh dengan perlambatan ekonomi global, total Nilai Aktiva Bersih (NAB) meningkat sebesar 2,64% menjadi Rp 192,54 triliun.

Berdasarkan data Laporan Tahunan Perekonomian Indonesia Bank Indonesia menunjukkan dinamika ekonomi global yang tidak sesuai perkiraan memberikan tekanan pada perekonomian Indonesia pada tahun 2014. Perbaikan kondisi ekonomi global yang tidak sesuai perkiraan terlihat dari pemulihan ekonomi negara maju yang terbatas dan pertumbuhan ekonomi negara berkembang yang melambat. Ekonomi Indonesia pada 2014 tumbuh 5,0% lebih rendah dibandingkan dengan tahun sebelumnya sebesar 5,6% maupun dengan prakiraan Bank Indonesia pada awal tahun sebesar 5,5-5,9%. Tidak kondusifnya perkembangan ekonomi global yang mengakibatkan pelemahan kinerja ekspor merupakan sumber utama rendahnya realisasi pertumbuhan ekonomi pada 2014. Selain itu, adanya kendala dalam penerapan UU Minerba (Mineral dan Batu bara) yang menyebabkan terhentinya ekspor mineral tambang pada paruh pertama 2014 semakin memperlemah kinerja ekspor. Kondisi ini berpengaruh terhadap permintaan domestik terutama pada kinerja investasi nonbangunan dan pendapatan masyarakat di wilayah penghasil tambang. Kemudian pertumbuhan positif justru ditunjukkan oleh reksa dana, berdasarkan laporan

resmi OJK pada tahun 2014 pertumbuhan NAB naik 4% dibandingkan tahun sebelumnya dengan total NAV 2013 sebesar 185.497.908.210.020 dan 228.351.520.669.959 pada tahun 2014. Adapun untuk jumlah unit pada tahun 2013 sebesar 120.300.726.429,06 dan 141.755.394.901,51 untuk tahun 2014.

Berdasarkan data laporan tahunan OJK 2015 menunjukkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) selama 2015 mengalami penurunan sebesar -12,13%. Perlambatan perekonomian global berdampak langsung terhadap kinerja industri pasar modal. Indeks bursa global mayoritas mengalami penurunan kecuali indeks bursa di Rusia, China, Jepang dan Korea. Terkoreksinya IHSG juga berdampak terhadap nilai kapitalisasi saham di BEI sebesar -6,80% (turun dari Rp. 5.228,04 triliun di 2014 menjadi Rp. 4.872,70 triliun di 2015). Aktivitas nilai transaksi saham harian di BEI melemah sebesar 4,16% (turun dari Rp. 6,01 triliun/hari di 2014 menjadi Rp. 5,76 triliun/hari di 2015). Kemudian data berbeda ditunjukkan oleh perkembangan Reksa dana yang mengalami pertumbuhan positif. Berdasarkan data laporan tahunan OJK, nilai Aktiva Bersih / NAB Reksa dana meningkat 12,63% (dari Rp241,46 triliun di 2014 menjadi Rp271,97 triliun di 2015 ini). Jumlah Unit Penyertaan / UP tumbuh 28,20% dari 142,73 miliar UP di 2014 menjadi 182,98 miliar UP di 2015 ini. Sejalan dengan pertumbuhan NAB dan UP tersebut, terjadi *Net Subscription* lebih 2x lipat, dari Rp17,22 triliun di 2014 menjadi Rp.41,90 triliun di 2015 ini.

Selanjutnya, dapat disimpulkan bahwa meskipun kondisi perekonomian dan pergerakan IHSG melemah hal tersebut tidak berpengaruh negatif terhadap perkembangan reksa dana. Oleh karena itu menarik apabila dilakukan penelitian terhadap kinerja Reksa dana agar calon Investor semakin yakin dan tertarik untuk melakukan Investasi di reksa dana. Kemudian data hasil penelitian kinerja reksa dana dapat digunakan sebagai acuan yang akurat dan *up to date* sebagai bahan pertimbangan dalam memilih Reksa dana mana yang akan dipilih. Berdasarkan latar belakang di atas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “analisis pengukuran kinerja reksa dana saham menggunakan metode *Sharpe*, Metode *Treynor*, dan metode *Jensen*”.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, permasalahan dalam penelitian ini dapat diidentifikasi sebagai berikut:

1. Investor kesulitan dalam menentukan keputusan investasi yang tepat.
2. Investor kesulitan dalam mengukur tingkat *risk* dan *return* dari portofolio reksa dana saham.
3. Hasil penelitian terdahulu tentang analisis kinerja reksa dana saham yang belum konsisten, terdapat perbedaan hasil penelitian satu dengan penelitian yang lain.

C. Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan di atas, masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini dibatasi mengenai analisis pengukuran kinerja reksa dana saham menggunakan metode *sharpe*, metode *treynor*, dan metode *jensen*.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan di atas, maka dibuat perumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja reksa dana saham berdasarkan metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*?
2. Reksa dana saham mana yang memiliki kinerja *outperform* dan *underperform* terhadap IHSG pada setiap tahunnya, menurut metode *sharpe*, *treynor*, *jensen*?

E. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian adalah untuk memperoleh pengetahuan yang dapat menjawab pertanyaan atau memecahkan masalah yang sesuai dengan rumusan masalah di atas, maka tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui kinerja reksa dana saham berdasarkan metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*.

2. Untuk mengetahui reksa dana mana yang memiliki kinerja *outperform* dan *underperform* terhadap IHSG.

F. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat atau kegunaan dari penelitian ini antara lain:

1. Bagi Investor maupun Calon Investor

Penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan pembuatan keputusan investasi yang terkait dengan tingkat pengembalian yang berupa *return* beserta risikonya.

2. Bagi Pihak Reksa dana

Penelitian ini dapat menjadi pertimbangan untuk membandingkan kinerja Reksa dana Saham yang dikelola untuk usaha pengembangan jasa keuangan.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadikan rujukan pengembangan ilmu pengetahuan terutama di bidang manajemen investasi.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

A. Landasan Teori

1. Investasi

Sunariyah (2005) berpendapat bahwa Investasi merupakan tindakan menanamkan sebagian modal yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu panjang dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang. Ada tiga hal utama yang menjadikan perlunya melakukan suatu investasi (Pratomo, 2004):

- a) Adanya kebutuhan di masa mendatang yang belum mampu dipenuhi sehingga menginvestasikan aset yang dimiliki dan berharap mendapatkan keuntungan di masa mendatang.
- b) Adanya keinginan untuk menambah nilai aset serta kebutuhan untuk melindungi nilai aset yang sudah dimiliki saat ini.
- c) Adanya inflasi yang membuat harga-harga cenderung naik sehingga akan memengaruhi pengeluaran sehari-hari.

Kegiatan investasi pada umumnya dibedakan menjadi dua bentuk, yaitu dengan menginvestasikan sejumlah dana dalam bentuk aset riil (*real assets*) maupun dalam aset finansial (*financial assets*). Investasi pada aset-aset finansial dilakukan di pasar uang, misalnya berupa sertifikat deposito, *commercial paper*, surat berharga pasar uang, dan lainnya. Investasi dapat juga dilakukan di pasar modal, misalnya berupa saham, obligasi, waran, opsi, dan lain-lain. Investasi pada aset-

aset riil dapat berbentuk pembelian aset produktif, pendirian pabrik, pembukaan pertambangan, pembukaan perkebunan dan lainnya. (Halim, 2005).

2. Pasar Modal

1) Pengertian Pasar Modal

Menurut Tandelilin (2001), pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang memiliki membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas. Sekuritas yang diperjualbelikan di pasar modal umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun. Secara fisik, tempat dimana terjadi jual beli sekuritas tersebut disebut dengan bursa efek. Di Indonesia ada 2 bursa efek yaitu Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES), namun sejak tahun 2007 keduanya digabung menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI).

2) Instrumen Pasar Modal

Terdapat beberapa instrumen penting yang berada di dalam pasar modal. Instrumen tersebut memiliki karakteristik serta keuntungan beserta kerugian yang berbeda.

1. Saham

Saham merupakan hak kepemilikan dalam suatu perusahaan. Menurut Jogiyanto (2013) saham terdiri dari 3 jenis yaitu Saham Biasa (*Common Stock*), Saham Preferen (*Preffered Stock*), dan Saham Treasuri (*Treasury Stock*).

Saham merupakan instrumen pasar modal yang menawarkan keuntungan paling tinggi sehingga banyak diminati oleh para investor.

2. Obligasi

Menurut Jogiyanto (2013) obligasi (*bond*) merupakan utang jangka panjang yang akan dibayarkan kembali pada saat jatuh tempo dengan bunga yang tetap jika ada. Bunga dari obligasi bersifat tetap sehingga dalam Reksa Dana jenis instrumen ini sering dikenal sebagai Reksa Dana pendapatan tetap. Jenis ini memberikan keuntungan yang relatif kecil namun memiliki potensi kerugian yang kecil pula.

3. Reksa Dana

a. Pengertian reksa dana

Menurut Tandelilin (2001), reksa dana merupakan suatu jenis instrumen investasi yang juga disediakan di pasar modal Indonesia di samping saham, obligasi, dan sebagainya. Reksa dana berasal dari kata “reksa” yang berarti jaga atau pelihara dan kata “dana” yang berarti uang sehingga reksa dana pada umumnya dapat diartikan sebagai sekumpulan uang/dana yang dipelihara oleh pihak tertentu untuk menghasilkan keuntungan.

b. Karakteristik Reksa Dana

Menurut Manurung (2008) ada beberapa karakteristik dalam suatu reksa dana, yaitu:

- 1) Reksa dana merupakan kumpulan dana dan pemilik (investor) dana yang terkumpul dalam suatu reksa dana berasal dari beberapa investor yang dikumpulkan dan diserahkan kepada Manajer Investasi untuk dikelola. Hal tersebut menunjukkan bahwa suatu reksa dana merupakan kumpulan dana dari beberapa investor.
- 2) Reksa dana diinvestasikan pada efek yang dikenal dengan instrumen investasi dana yang berasal dari para investor tersebut kemudian akan diinvestasikan ke dalam instrumen investasi seperti saham dan obligasi. dana tersebut akan dikelola oleh Manajer Investasi yang bertugas untuk mengalokasikan dana untuk memperoleh keuntungan yang diharapkan.
- 3) Reksa dana dikelola oleh Manajer Investasi merupakan pihak yang bertanggung jawab mengenai dana yang diinvestasikan oleh para investor. Manajer Investasi harus memiliki ijin resmi dari OJK (Otoritas Jasa Keuangan) untuk mengelola dana dari para investor. Kinerja dari suatu reksa dana dapat menjadi acuan baik buruknya suatu manajer investasi.

- 4) Reksa dana merupakan instrumen investasi jangka menengah dan panjang pada umumnya reksa dana merupakan kumpulan dana dari investor yang dialokasikan oleh manajer investasi ke dalam instrumen pasar modal. Instrumen tersebut dapat berupa saham dan obligasi. Karakteristik dari instrumen pasar modal adalah memiliki jangka waktu yang cukup lama, biasanya antara 1-5 tahun. Dari karakteristik tersebut dapat diambil kesimpulan bahwa reksa dana merupakan instrumen investasi yang berjangka menengah dan panjang.
- 5) Reksa dana merupakan produk investasi yang berisiko instrumen investasi merupakan instrumen yang berisiko, begitu juga dengan reksa dana terproteksi. Hal tersebut dapat dilihat dari pengalokasian dana ke pasar obligasi maupun pasar uang yang memiliki fluktuasi dan gagal bayar.

c. Jenis-jenis Reksa Dana

Menurut Jogiyanto (2013), terdapat beberapa jenis reksa dana di Indonesia, yaitu:

1) Reksa Dana Saham

Menurut BAPEPAM IV. C.3, reksa dana saham merupakan reksa dana yang portofolionya minimum

80% asetnya diinvestasikan pada bursa saham. Reksa dana jenis ini memiliki *return* yang paling tinggi sekaligus risiko yang tinggi karena saham merupakan instrumen investasi yang memiliki nilai paling fluktuatif dibandingkan instrumen yang lain. Reksa dana saham merupakan reksa dana untuk jangka panjang. Keuntungan memilih reksa dana saham dibandingkan langsung membeli saham ke bursa efek adalah investor tidak perlu bingung untuk memilih dan mengawasi investasi yang dimilikinya karena sudah dikelola oleh pihak manajer investasi.

2) Reksa Dana Pendapatan Tetap

Reksa dana pendapatan tetap merupakan reksa dana yang berinvestasi sedikitnya 80% dari portofolio yang dikelola berupa utang. Portofolio tersebut mencakup bunga, deposito, obligasi, dan juga SBI. reksa dana jenis ini termasuk jenis reksa dana yang memiliki tingkat *return* menengah begitu juga dengan risikonya dengan jangka waktu antara 1 sampai 3 tahun. Reksa dana pendapatan tetap memberikan keuntungan berupa dividen yang dibayarkan secara teratur (per bulan ataupun tahun). Investasi jenis ini cocok bagi para pemodal yang

tidak mau mengambil risiko tinggi namun dengan pengembalian *return* yang cukup tinggi.

3) Reksa dana pasar uang

Reksa dana pasar uang merupakan jenis reksa dana yang menyertakan 100% dana dalam pasar uang seperti deposito, obligasi, maupun SBI yang memiliki waktu jatuh tempo kurang dari satu tahun. Reksa dana ini memberikan tingkat risiko paling rendah diikuti dengan *return* yang rendah pula. Investasi jenis ini cocok bagi para investor dengan dana yang terbatas dan mengharapkan *return* yang teratur. Reksa dana pendapatan tetap memiliki jangka waktu investasi kurang dari satu tahun.

4) Reksa Dana Saham

Reksa dana terproteksi merupakan reksa dana yang nilai pokok investasinya Saham jika dicairkan pada akhir periode. Investor yang akan melakukan pencairan sebelum periode perjanjian akan mengalami kerugian karena reksa dana ini tidak membuat nilai pokok awal investasi sama dengan akhir periodenya. Hal itu bertujuan untuk menanggulangi para investor yang ingin mengambil dana sebelum

periode yang telah ditetapkan sebelumnya. Investasi jenis ini umumnya berlangsung selama 3-5 tahun.

5) Reksa Dana Campuran

Reksa dana jenis ini dapat dikatakan merupakan gabungan dari beberapa jenis reksa dana dengan proporsi yang fleksibel. Investasi ini terdiri dari efek utang maupun ekuitas berupa saham, obligasi, deposito, dan instrumen lain.

d. Pengelolaan Reksa Dana

Menurut Pratomo (2004), reksa dana dikelola oleh 2 pihak, yakni:

a) Manajer Investasi

Manajer Investasi memiliki tanggung jawab untuk menganalisa dan memilih jenis investasi yang tepat dan menguntungkan. Manajer investasi merupakan suatu perusahaan yang melakukan pengelolaan portofolio efek milik investor. Untuk dapat melakukan pengelolaan manajer investasi harus memiliki ijin dari OJK (Otoritas Jasa Keuangan).

b) Bank Kustodian

Bank kustodian merupakan bank yang bertindak sebagai penyimpan kekayaan dari para investor yang menginvestasikan kekayaannya ke dalam suatu reksa

dana. Dana yang tersimpan dari investor yang meliputi surat-surat berharga seperti saham, obligasi, SBI, dan lainnya disimpan atas nama reksa dana di Bank Kustodian.

e. Istilah yang terkait dalam reksa dana

Berdasarkan data resmi dari dana reksa selaku penentu kebijakan reksa dana terdapat beberapa istilah dalam reksa dana yaitu :

1) NAB (Nilai Aktiva Bersih)

NAB (Nilai Aktiva Bersih) merupakan jumlah dana bersih yang dikelola dan diperoleh oleh reksa dana dan sering disebut dengan AUM (*Asset Under Management*). Total nilai efek berdasarkan harga pasar pada suatu saat, setelah dikurangi biaya-biaya reksa dana dan kewajiban pajak.

2) Efek

Efek merupakan surat berharga, yaitu surat pengakuan utang, surat berharga komersial saham, obligasi, tanda bukti utang, unit penyertaan kolektif kontrak berjangka atas efek dan setiap derivatif dari efek.

3) Unit Penyertaan

Unit Penyertaan merupakan satuan yang digunakan dalam investasi pada reksa dana. Semakin banyak jumlah unit penyertaan, semakin banyak investor pada suatu reksa dana tersebut.

4) NAB (Nilai Aktiva Bersih) Unit Penyertaan

NAB Unit Penyertaan merupakan harga yang dimiliki oleh suatu reksa dana. Dalam hal ini investor suatu reksa dana baru dapat mengetahui harga keesokan harinya (transaksi sebelum jam 12 siang per hari ini).

5) *Capital Gain*

Capital Gain merupakan keuntungan yang diperoleh karena perbedaan antara harga beli dan harga jual suatu efek. Apabila perbedaan tersebut bersifat *negative* (rugi) disebut *capital loss*.

6) Kustodian / *Custody*

Kata lain dari kustodian adalah lembaga atau pihak yang menyimpan surat-surat berharga yang diperdagangkan seperti saham. Salah satu tujuannya adalah agar mempermudah penyelesaian transaksi di kemudian hari.

3. IHSG

Menurut Robert Ang (1997), pengertian Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan suatu nilai yang digunakan untuk mengukur kinerja saham yang tercatat dalam suatu bursa efek. IHSG ada yang dikeluarkan oleh bursa efek yang bersangkutan secara resmi ataupun dari media, institusi keuangan, dan lain sebagainya.

4. *Return* dan Risiko Reksa Dana

Return merupakan imbalan yang diterima investor dari suatu investasi. Halim (2001) berpendapat bahwa *return* dibedakan menjadi dua, yaitu *return* realisasi (*actual return*) dan *return* ekspektasi (*expected return*). *Return* realisasi merupakan pengembalian yang dihitung berdasarkan historis. *Return* tersebut dapat digunakan untuk menilai kinerja perusahaan di masa lalu, sedangkan *return* ekspektasi merupakan pengembalian yang diharapkan dari investasi yang akan dilakukan. (Jogiyanto, 2013). Menurut Halim (2001), risiko merupakan besarnya penyimpangan antara *expected return* dengan tingkat pengembalian yang dicapai secara nyata (*actual return*). Terdapat dua jenis risiko dalam investasi. Pertama, Risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*) yaitu risiko yang dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi karena risiko hanya terdapat dalam satu perusahaan saja. Kedua, Risiko sistematis (*systematic risk*) merupakan risiko yang tidak dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi karena fluktuasi risiko dipengaruhi

oleh faktor-faktor makro yang dapat memengaruhi pasar secara menyeluruh. Risiko Reksa Dana juga dapat disebabkan oleh beberapa hal sebagai berikut:

1) Risiko menurunnya NAB

Penurunan ini disebabkan oleh menurunnya perbandingan harga pasar dari instrumen investasi terhadap harga awal pembelian.

2) Risiko likuiditas

Risiko ini dapat terjadi apabila pemegang unit penyertaan Reksa Dana pada salah satu Manajer Investasi tertentu melakukan penarikan dana dalam jumlah besar pada hari dan waktu yang sama.

3) Risiko pasar

Risiko pasar merupakan situasi dimana harga instrumen investasi mengalami penurunan yang disebabkan oleh menurunnya kinerja pasar saham atau obligasi secara drastis (*bearish*) yaitu harga-harga saham atau instrumen investasi mengalami penurunan harga yang sangat drastis.

4) Risiko *default*

Risiko ini terjadi jika pihak manajer investasi membeli obligasi milik emiten yang mengalami kesulitan keuangan

padahal sebelumnya kinerja keuangan tersebut masih baik baik saja. Risiko dapat dihindari dengan memilih manajer Investasi yang menerapkan strategi pembelian portofolio investasi yang ketat.

5) Metode pengukuran kinerja reksa dana saham

Kinerja reksa dana merupakan hasil yang diperoleh dari suatu reksa dana sehingga dapat diketahui perkembangannya. Hasil tersebut tentunya sangat penting untuk evaluasi kinerja serta pengambilan keputusan investasi untuk masa mendatang. suatu reksa dana dapat dikatakan memiliki kinerja baik jika berada di atas Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang digunakan sebagai *benchmark* untuk menyimpulkan kinerja suatu Reksa Dana tersebut. Menurut Pratomo (2004), ada tiga metode pengukuran reksa dana dengan memasukkan unsur risiko ke dalamnya, yaitu:

a) Metode *Sharpe*

Metode *Sharpe* merupakan jenis metode yang melibatkan *Premium Risk* sebagai perbedaan antara rata-rata kinerja yang dihasilkan oleh reksa dana dengan rata-rata kinerja investasi yang bebas risiko (*risk free rate*). Metode *sharpe* dirumuskan dengan persamaan sebagai berikut:

$$Sharpe = \left(\frac{\bar{R}_p - R_f}{\sigma_p} \right)$$

(Jogiyanto, 2013)

Dimana :

Sharpe = Nilai *sharpe ratio* reksa dana

\bar{R}_p = Rata-rata *return* dana pada periode t

R_f = Rata-rata *return* investasi bebas risiko pada periode t

σ_p = Standar deviasi *return* reksa dana

Berdasarkan persamaan di atas dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi indeks *sharpe* dibandingkan portofolio yang lain, semakin baik kinerja reksa dana tersebut (Tandelilin, 2011).

b) Metode *Treynor*

Pengukuran dengan metode *treynor* dapat dikatakan mirip dengan metode *sharpe* hanya saja di dalam metode *treynor* terdapat pembagi *beta* yang merupakan risiko fluktuasi relatif terhadap risiko pasar. Metode *treynor* dapat diukur dengan persamaan sebagai berikut:

$$Tr = \frac{R_{rd} - RFR}{\beta_{rd}}$$

(Jogiyanto, 2013)

Dimana :

R = *return* reksa dana

RFR = Risk Free Rate

β = Beta

Rd = Reksa dana

Treynor berargumentasi bahwa portofolio yang dibentuk mengabaikan risiko unik dan meninggalkan risiko sistematis yang dapat diukur dengan *beta*.

c) Metode *Jensen*

Metode *Jensen* juga melibatkan faktor *beta* (β) di dalam perhitungannya yang didasarkan atas perkembangan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Model ini menilai kinerja manajer investasi dalam menghasilkan nilai positif alfa (*alpha*). Semakin tinggi nilainya, semakin baik kinerja dari reksa dana tersebut. metode *jensen* dapat diukur dengan persamaan sebagai berikut:

$$\alpha = (\overline{Rp} - \overline{Rf}) - (\overline{Rm} - \overline{Rf})$$

(Jogiyanto, 2013)

Dimana :

α = Nilai perpotongan *Jensen*

\overline{Rp} = Rara-rata *return* Reksa Dana

\overline{Rf} = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

$$\overline{Rm} = \text{Rata-rata } return \text{ pasar (IHSG)}$$

B. Penelitian yang Relevan

1. Pinastiko (2014) melakukan penelitian tentang kinerja reksa dana Saham Menggunakan Metode *Risk Adjusted Return* di BEI (Bursa Efek Indonesia) memperoleh hasil sebagai berikut :
 - a) Metode *Sharpe*, pada tahun 2011-2013, terdapat 20 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif dan 32 reksa dana saham memiliki kinerja negatif. pada tahun 2012, 42 reksa saham memiliki kinerja positif dan 10 reksa dana saham yang memiliki kinerja negatif. pada tahun 2013 hanya terdapat 6 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, 46 reksa dana saham lainnya memiliki kinerja yang negatif.
 - b) Metode *treydor*, dengan *proxy* IHSG pada tahun 2011 terdapat 20 reksa dana saham dengan kinerja positif dan 32 reksa dana saham dengan kinerja negatif. pada tahun 2012, terdapat 42 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, 10 reksa dana lainnya memiliki kinerja negatif, sedangkan pada tahun 2013, hanya terdapat 6 reksa dana yang memiliki kinerja yang positif, 46 reksa dana lainnya memiliki kinerja negatif.
 - c) metode *jensen*, pada tahun 2011, terdapat 19 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, 33 reksa dana saham lainnya

memiliki kinerja yang negatif. pada tahun 2012, terdapat 12 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, 40 reksa dana saham lainnya memiliki kinerja yang negatif, sedangkan pada tahun 2013, terdapat 19 reksa dana saham dengan kinerja positif, 33 reksa dana saham lainnya memiliki kinerja negatif.

- d) Metode M^2 , pada tahun 2011, terdapat 19 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, 33 reksa dana saham memiliki kinerja negatif. pada tahun 2012, terdapat 12 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, 40 reksa dana saham lainnya memiliki kinerja negatif. pada tahun 2013, terdapat 23 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif, sedangkan 29 reksa dana saham lainnya memiliki kinerja yang negatif.

2. Penelitian oleh Rofiqoh (2012) yang berjudul analisis kinerja reksa dana saham di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data reksa dana saham periode 2008-2010. Adapun hasil dari penelitian ini yaitu :

- a) Berdasarkan tingkat pengembalian rata-rata menunjukkan 9 dari 10 reksa dana saham memperoleh hasil positif yang menandakan berinvestasi di reksa dana saham dapat memberikan keuntungan, terkecuali untuk reksa dana mega dana saham menanggung kerugian dengan *return* negatif sebesar -5,01%.
- b) Berdasarkan tingkat risiko dimana standar deviasi digunakan sebagai tolak ukur penyimpangan menandakan bahwa 10

(sepuluh) reksa dana saham mempunyai standar deviasi lebih kecil yang berarti memiliki tingkat risiko yang lebih rendah dari pasar.

- c) Berdasarkan kinerja pembandingan yaitu kinerja pasar dan investasi bebas risiko, dibandingkan dengan tingkat suku bunga Bank Indonesia dengan *average return* 7,42%, terdapat 6 (enam) reksa dana saham yang menghasilkan kinerja lebih baik. Dengan tolak ukur LQ-45 yang memiliki *average return* 20,73 % terdapat 2 (dua) reksa dana saham yang mempunyai kinerja lebih baik yaitu panin dana maxima sebesar 38,36% dan panin dana prima sebesar 31,12%, dan dengan tolak ukur IHSG sebesar 33,20% hanya reksa dana saham panin dana maxima yang menghasilkan kinerja terbaik. Berdasarkan metode *Sharpe* dan *Jensen* terdapat 2 (dua) reksa dana saham yang mampu melampaui kinerja IHSG dan LQ-45 yaitu reksa dana saham panin dana maxima dan panin dana prima.
- d) Berdasarkan metode *treynor* terdapat 3 (tiga) reksa dana saham yang mempunyai kinerja lebih baik dari pasar yaitu reksa dana saham panin dana maxima, panin dana prima dan manulife saham andalan

3. Penelitian yang dilakukan oleh Magdalena (2012) dengan penelitian yang berjudul penilaian produk reksa dana dengan menggunakan

metode penghitungan *jensen alpha*, *sharpe ratio*, *treynor ratio*, *m-square* dan *information ratio* (studi kasus : PT NISP Asset Management Bandung tahun 2008 – 2009), berdasarkan analisis dengan 5 metode di atas diperoleh hasil bahwa terdapat produk-produk reksa dana yang memiliki *return* di atas pasar yaitu ISP, Dana siaga, dana tetap likuid, dana handal, dana tetap ii, dan *flexi growth*. Reksa dana yang memiliki kinerja paling baik diantara Reksa Dana yang telah disebutkan menurut 5 metode yang digunakan adalah reksa dana Indek Saham Progresif (ISP).

4. Pujiarti (2009) melakukan penelitian tentang reksa dana saham dengan judul “analisis kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode *sharpe* dan *jensen* untuk Periode 2005-2009”. Berdasarkan kedua metode tersebut diperoleh hasil bahwa kinerja reksa dana saham terbaik menggunakan metode *sharpe* adalah reksa dana schorder dana prestasi plus, yaitu sebesar 48,9% sedangkan indeks pasarnya 32,3%. Reksa dana yang memiliki kinerja terbaik menggunakan metode *jensen* yaitu fortis ekuitas yaitu sebesar 8,52%, sedangkan indeks pasarnya sebesar 0,01%.

C. Kerangka Pikir

1. Kinerja reksa dana merupakan hal yang wajib diketahui oleh investor maupun calon investor karena kinerja dapat dijadikan sebagai tolok ukur baik tidaknya suatu reksa dana. Investor yang tidak

memahami perilaku pasar akan sangat kesulitan dalam menentukan keputusan investasi. Saat ini semakin banyak jenis investasi yang ditawarkan oleh perusahaan yang tentunya menghasilkan persaingan yang ketat antar perusahaan penyedia jasa investasi. Oleh karena itu investor perlu untuk mengetahui informasi dari suatu reksa dana agar dapat menentukan keputusan yang tepat. Keputusan tersebut dapat berupa pemilihan investasi beserta perkiraan *return* yang mampu dihasilkan oleh reksa dana yang dipilih. Cara yang dapat dilakukan untuk menganalisis kinerja dari reksa dana pada penelitian kali ini adalah dengan melihat jumlah NAB bulanan dari setiap reksa dana, kemudian dibandingkan dengan IHSG sebagai *benchmark* dan suku bunga Bank Indonesia sebagai suku bunga bebas risiko (*risk free rate*). Kemudian dilakukan pengukuran kinerja dengan menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

a) Metode *Sharpe*

Metode *Sharpe* menurut Jogiyanto (2013) sering disebut juga dengan *Reward to Variability* (RVAL). Metode *Sharpe* mengukur *return* suatu portofolio terhadap standar deviasi atau total risikonya (Jones, 2000). Metode tersebut menggunakan konsep garis pasar modal (*capital market line*). Tingkat pengembalian (*return*) merupakan *premi* reksa dana saham yang terdiri dari *return* dan rata-rata kinerja investasi bebas risiko reksa dana. *Return* dapat terlihat dari selisih

NAB pada periode penelitian dikurangi NAB sebelum periode penelitian kemudian dibagi dengan NAB sebelum periode penelitian. Rata-rata kinerja investasi bebas risiko dapat dilihat dari membagi jumlah *BI rate* dengan jumlah periode perhitungan. Sedangkan faktor risiko dapat dilihat dari standar deviasi portofolio. Dalam teori portofolio standar deviasi merupakan risiko total penjumlahan dari risiko pasar (*systematic/market risk*) dan risiko unik (*unsystematic risk*). Langkah berikutnya adalah mengurangi *return* tersebut dengan *risk free* kemudian dibagi dengan standar deviasi.

b) Metode *Treynor*

Metode pengukuran *Treynor* atau *Reward to Volatility Ratio* (RVOL) menyatakan rasio antara *excess return* suatu portofolio terhadap *beta* (Jones, 2000). Volatilitas (*volatility*) dalam hal ini digunakan untuk menunjukkan risiko sistematis (*beta*) dari suatu aktiva ataupun portofolio. Nilai dari RVOL menunjukkan kinerja portofolionya. Berbeda dengan metode *Sharpe* yang menggunakan risiko total dalam variabel penghitungannya, metode *Treynor* menunjukkan bahwa portofolio yang dibentuk merupakan portofolio optimal, sehingga mengabaikan risiko unik (*unsystematic risk*). Dengan demikian risiko yang digunakan merupakan risiko pasar (*systematic risk*) yang diukur dengan menggunakan *beta*.

Langkah dalam menghitung kinerja sama dengan metode *Sharpe* yakni dengan mengurangi *return* tersebut dengan *risk free* kemudian dibagi dengan *beta* pasar (β).

c) Metode *Jensen* (*Alpha Jensen*)

Metode *Jensen* sering disebut juga dengan *Jensen Alpha*. Metode ini menyatakan perbedaan tingkat pengembalian aktual dari suatu portofolio selama periode tertentu dengan premi risiko (*risk premium*) portofolio tersebut yang seharusnya diperoleh berdasarkan risiko sistematis portofolio tersebut dan penggunaan CAPM (Jones, 2000). Langkah pertama dalam menghitung kinerja dengan menggunakan metode *Jensen* adalah mencari *return* portofolio reksa dana dengan menggunakan NAB Reksa Dana.

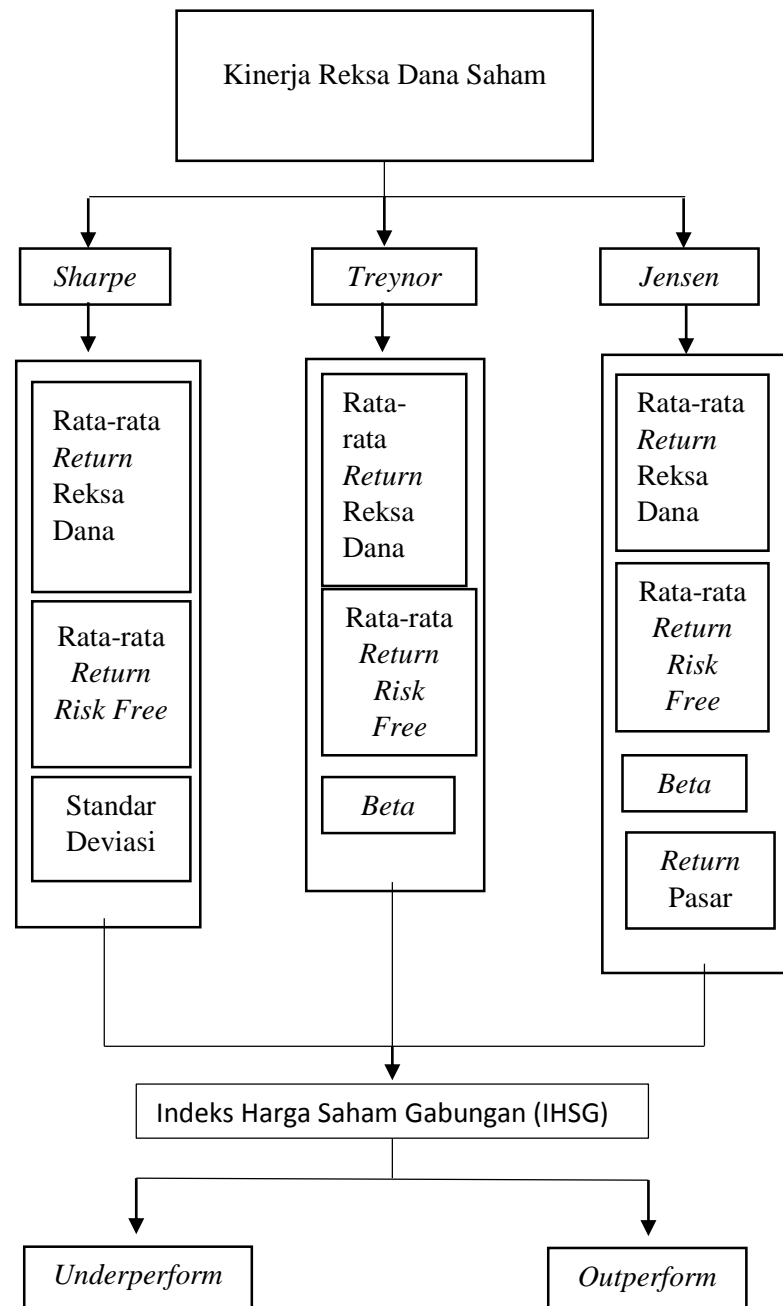
Kemudian menghitung *beta* portofolio yang merupakan risiko sistematis, sedangkan untuk rata-rata *return* suku bunga bebas risiko diperoleh dari BI *rate*. Indeks pasar dalam metode ini menggunakan tingkat pengembalian pasar berupa *return* IHSG. Langkah berikutnya adalah mengurangi tingkat pengembalian pasar (IHSG) dengan rata-rata *return* bebas risiko yang kemudian dikalikan dengan *beta*.

Hasil perkalian tersebut ditambahkan dengan rata-rata *return* bebas risiko. Langkah terakhir adalah dengan mengurangi rata-rata *return* portofolio reksa dana dengan hasil penjumlahan

tersebut, sehingga akan menjadi persamaan. Reksa dana yang dikategorikan baik memiliki kinerja portofolio di atas kinerja harga pasar sesuai risiko yang dimiliki.

2. Kemudian setelah ditemukan hasil penilaian kinerja yang dihitung menggunakan metode *sharpe*, *treynor*, dan *Jensen*, maka langkah selanjutnya yaitu membandingkannya dengan *return benchmark* (IHSG). Hal ini dilakukan untuk menentukan reksa dana saham yang memiliki kinerja *outperform* dan *underperform* terhadap IHSG.

D. Paradigma Penelitian



Gambar 1. Paradigma Penelitian

E. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan kajian teori di atas maka timbul pertanyaan penelitian sebagai berikut :

1. Bagaimana kinerja reksa dana saham berdasarkan metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*?
2. Reksa dana saham mana yang memiliki kinerja *outperform* dan *underperform* terhadap IHSG?

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian

Penelitian ini termasuk jenis penelitian deskriptif kuantitatif. Penelitian deskriptif merupakan penelitian yang bertujuan untuk memperoleh informasi yang selengkap-lengkapnyanya dari data yang ada. (Kuncoro, 2007). Penulis menggunakan penelitian deskriptif kuantitatif karena dalam penelitian ini penulis bertujuan untuk mencari kinerja reksa dana saham, dengan demikian IHSG di sini berperan sebagai *benchmark* dari kinerja Reksa Dana tersebut.

B. Definisi Operasional Variabel Penelitian

Variabel yang digunakan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sharpe Ratio

Metode *sharpe* merupakan jenis metode yang melibatkan *Premium Risk* sebagai perbedaan antara rata-rata kinerja yang dihasilkan oleh reksa dana dengan rata-rata kinerja investasi yang bebas risiko (*risk free rate*). Metode *sharpe* dirumuskan dengan persamaan sebagai berikut:

$$Sharpe = \left(\frac{(\bar{R}_p - R_f)}{\sigma_p} \right)$$

(Jogiyanto, 2013)

Dimana :

Sharpe = Nilai *sharpe ratio* reksa dana

\bar{R}_p = Rata-rata *return* dana pada periode t

R_f = Rata-rata *return* investasi bebas risiko pada periode t

σ_p = Standar deviasi *return* reksa dana

2. *Treynor Ratio*

Pengukuran dengan metode *treynor* dapat dikatakan mirip dengan metode *Sharpe* hanya saja di dalam metode *Treynor* terdapat pembagi *beta* yang merupakan risiko fluktuasi relatif terhadap risiko pasar. Metode *Treynor* dapat diukur dengan persamaan sebagai berikut:

$$Tr = \frac{R_{rd} - RFR}{\beta_{rd}}$$

(Jogiyanto, 2013)

Dimana :

R = *Return* reksa dana

RFR = *Risk Free Rate*

β = *Beta*

Rd = Reksa Dana

3. *Jensen*

Metode *jensen* didasarkan atas pengembangan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Metode *Jensen* menilai kinerja di atas kinerja pasar sesuai risiko yang dimilikinya. Metode *jensen* dirumuskan sebagai berikut :

$$\alpha = (R_D - R_F) - \beta(R_M - R_F)$$

(Pratomo, 2004)

Dimana :

α = Ukuran kinerja reksa dana *jensen*

R_D = Rata-rata *return* reksa dana pada periode t

R_F = Rata-rata *return* investasi bebas risiko pada periode t

R_M = Rata-rata *return* pasar pada periode t

β = *Beta* portofolio

Alpha (α) yang positif menyatakan portofolio memiliki rata-rata tingkat pengembalian di atas dan dikatakan memiliki kinerja superior, atau memiliki kinerja baik. *Alpha* (α) negatif menandakan portofolio tersebut memiliki rata-rata tingkat pengembalian di bawah pasar dan memiliki kinerja inferior, atau memiliki kinerja tidak baik.

4. *Rate of Return* Reksa Dana

Menurut Jogiyanto (2013) *Rate of Return* (RoR) merupakan tingkat pengembalian saham atas investasi yang dilakukan oleh investor. Untuk menentukan *return* NAB/unit

bulanan diperoleh dari NAB/unit bulanan yang telah diterbitkan secara *online*. Jika investor melakukan transaksi jual beli pada hari ini, harga yang akan didapatkan baru akan diketahui keesokan harinya, sehingga publikasi tersebut dapat memberikan indikasi kepada investor untuk melakukan keputusan jual beli. RoR dapat dihitung dengan rumus:

$$\text{RoR} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Dimana :

RoR = *Return* reksa dana

NAB_t = *Return* reksa dana periode pengukuran

NAB_{t-1} = *Return* reksa dana sebelum periode pengukuran

5. Tingkat Pengembalian Pasar

Return Pasar merupakan tingkat pengembalian yang diperoleh dari investasi pada seluruh saham yang terdaftar di bursa. Dalam penelitian ini untuk mencari tingkat pengembalian pasar (*market return*) tolok ukur yang digunakan adalah IHSG karena sedikitnya 80% portofolionya berupa saham.

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG(t-1)}{IHSG(t-1)}$$

Jogiyanto (2010)

Dimana :

$R_m = \text{Return pasar}$

$IHSG_t = \text{IHSG pada periode pengukuran}$

$IHSG_{(t-1)} = \text{IHSG pada periode sebelum pengukuran}$

6. Rata-rata *Return* Investasi Bebas Risiko

Pada penelitian ini *BI rate* sebagai *risk free rate*, adapun *risk free rate* dapat diketahui dengan cara sebagai berikut :

$$RFR = \frac{\sum BI \text{ rate}}{n}$$

Pratomo (2005)

Dimana:

$RFR = \text{Risk free return}$

$\sum BI = \text{Jumlah suku bunga pada periode tertentu}$

$n = \text{Jumlah periode perhitungan}$

C. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh reksa dana saham yang terdaftar di OJK (Otoritas Jasa Keuangan) pada periode 2013–2015.

2. Sampel

Sampel pada penelitian kali ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan syarat sebagai berikut :

- a. Sampel termasuk reksa dana yang aktif selama periode penelitian (Januari 2012 s/d Desember 2015).
- b. Sampel termasuk reksa dana yang aktif mengelola dana dalam bentuk reksa dana saham. Sumber data yang digunakan berasal dari beberapa *website* resmi seperti (www.kontan.co.id, www.bi.go.id, www.bapepam.go.id, ojk.go.id dan www.idx.co.id) untuk melihat laporan terkait Reksa Dana secara *real time*.

D. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini melibatkan perusahaan reksa dana saham yang aktif dan terdaftar di OJK (Bapepam-LK) periode 2012-2015. Waktu penelitian direncanakan pada Maret-Agustus 2016 .

E. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan adalah deskriptif kuantitatif. Data diolah sesuai dengan definisi operasional variabel dan pengukuran menggunakan bantuan program *Microsoft Excel* dengan langkah-langkah perhitungan sebagai berikut :

1. Mengukur Kinerja Reksa Dana

- a. Mengumpulkan data NAB bulanan masing-masing reksa dana saham yang dijadikan sampel. Kemudian mengumpulkan data pergerakan IHSG dan BI rate selama periode pengukuran.

- b. Menghitung risiko berdasarkan standar deviasi dan *beta*.

Penulis melakukan analisis penghitungan menggunakan *risk adjusted return* dengan metode *sharpe*. Metode *Sharpe* diperoleh dari *return* reksa dana dikurangi dengan *BI rate*. Hasil dari *excess return* tersebut kemudian dibandingkan dengan standar deviasi. Standar deviasi merupakan risiko keseluruhan dari suatu reksa dana dan dapat dihitung dengan menggunakan fungsi rumus MS *Excel* ($=stdev(...);stdev(return \text{ reksa dana})$). Rumus yang digunakan dengan metode *sharpe* adalah sebagai berikut :

$$S_{RD} = \frac{\overline{Rp} - \overline{Rf}}{\partial p}$$

(Jogiyanto, 2013)

Dimana :

S_{RD} = Nilai *sharpe ratio*

\overline{Rp} = Rata- rata *return* reksa dana

\overline{Rf} = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

∂p = Standar deviasi

- c. Melakukan analisis perhitungan menggunakan metode *Treynor*

Perhitungan kinerja reksa dana ini mirip dengan metode *Sharpe* yaitu dengan menghitung *excess return* yang diperoleh dari *return* reksa dana dikurangi BI *rate*. Hanya saja pembandingnya berupa *beta* yang merupakan tingkat risiko sistematis suatu perusahaan. *beta* dapat diukur dengan menggunakan program *microsoft Excel* Regresi Linier ($=slope(y,x)$), dimana *y* merupakan *return* pasar dan *x* merupakan *return* reksa dana. Semakin tinggi *beta* semakin tinggi pula potensi risiko yang dapat terjadi. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$T_{RD} = \frac{\overline{Rp} - \overline{Rf}}{\beta}$$

(Jogiyanto, 2013).

Dimana :

TRD = Nilai *treynor* ratio reksa dana

\overline{Rp} = Rata- rata *return* reksa dana sub- periode t
(Bulanan)

\overline{Rf} = Rata-rata *return* investasi bebas risiko
periode t

β = Beta persamaan garis regresi linear berganda.

- d. Melakukan analisis penghitungan menggunakan *risk-adjusted return* dengan metode *jensen*.

Metode *jensen* diturunkan dari *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Langkah pertama adalah menghitung *return* reksa dana dengan mengurangi NAB saat ini dengan NAB sebelumnya kemudian dibagi NAB sebelumnya. Kedua, *return* yang diperoleh dikurangkan dengan BI *rate* yang kemudian ditambahkan dengan *beta* sebagai risiko sistematisnya. Metode *jensen* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$\alpha = (\overline{Rp} - \overline{Rf}) - \beta_p(\overline{Rm} - \overline{Rf})$$

(Jogiyanto, 2010)

Dimana :

α = Nilai perpotongan *jensen*

\overline{Rp} = Rara-rata *return* reksa dana

\overline{Rf} = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

\overline{Rm} = Rata-rata *return* Pasar (IHSG)

β_p = *Beta* persamaan garis regresi linear berganda.

Alpha (α) yang positif menyatakan portofolio memiliki rata-rata tingkat pengembalian di atas dan dikatakan memiliki kinerja superior, atau memiliki kinerja baik. *Alpha* (α) negatif menandakan portofolio tersebut memiliki rata-rata tingkat pengembalian di bawah pasar dan memiliki kinerja inferior, atau memiliki kinerja tidak baik.

2. Membandingkan hasil kinerja masing-masing reksa dana saham berdasarkan setiap metode yang digunakan dengan *return benchmark* (IHSG). Adapun kriteria yang digunakan adalah sebagai berikut :
 - a. Jika kinerja reksa dana saham lebih besar dari kinerja *benchmark*, maka reksa dana tersebut tergolong pada kondisi yang *outperform* dan layak dipilih sebagai sarana investasi.
 - b. Jika kinerja reksa dana saham lebih kecil dari kinerja *benchmark* (IHSG), maka reksa dana tersebut tergolong pada kondisi yang *underperform* dan tidak layak dipilih sebagai sarana investasi.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data

1. Jenis Data dan Teknik Pengambilan Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dipublikasikan melalui internet. Data yang digunakan adalah Nilai Aktiva Bersih (NAB) selama periode Januari 2013 – Desember 2015. Menurut Sugiyono sebagaimana dikutip Merdekawati (2015) menyatakan bahwa metode dokumentasi merupakan catatan peristiwa yang sudah berlalu. Dokumen dapat berbentuk tulisan dan gambar. Pengumpulan data dilakukan melalui:

- a. *Website* ojk.go.id untuk mendapatkan sampel dan teori-teori pendukung penelitian ini.
- b. *Website* bi.go.id untuk mendapatkan informasi tentang BI *rate* bulanan selama periode Januari 2013 – Desember 2015.
- c. *Website* www.kontan.coi.id untuk mendapatkan data Nilai Aktiva Bersih bulanan selama periode Januari 2013 – Desember 2015.
- d. *Website* finance.yahoo.com untuk mendapatkan data indeks IHSG selama Januari 2013 – Desember 2015.

2. Seleksi Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah 232 seluruh reksa dana saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik *purposive sampling* pada penelitian ini digunakan dengan beberapa kriteria, agar sampel yang dibuat sesuai dengan tujuan penelitian. Kriteria tersebut, antara lain :

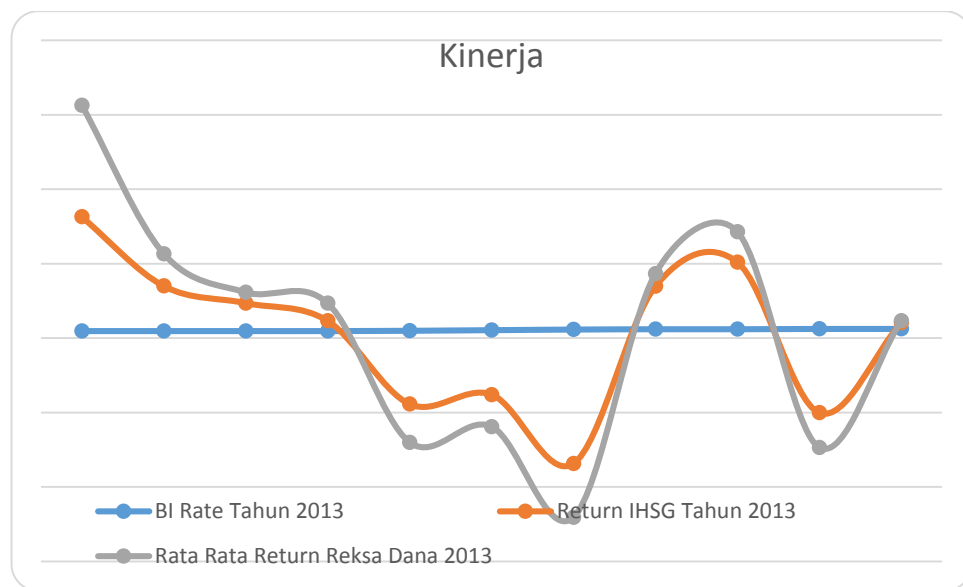
- a. Sampel yang diambil merupakan reksa dana saham baik syariah maupun *non* syariah.
- b. Sampel yang diambil merupakan produk perusahaan reksa dana yang tercatat di OJK dan masih aktif pada periode Januari 2013 – Desember 2015. Berdasarkan kriteria tersebut menghasilkan sampel sebagai berikut :

Tabel 1. Sampel Penelitian

No	Nama Reksa Dana	No	Nama Reksa Dana
1	Archipelago Equity Growth	25	Pratama Saham
2	Batavia Dana Saham	26	Prospera Bijak
3	Batavia Dana Saham Optimal	27	SAM Indonesian Equity Fund
4	BNP Paribas Ekuitas	28	Schoder Dana Prestasi Dinamis
5	BNP Paribas Inspira	29	Schoder Dana Prestasi Plus
6	BNP Paribas Pesona	30	TRAM Consumption Plus
7	CIMB Principal Equity Aggressive	31	TRAM Infrastructure Plus
8	Rencana Cerdas	32	Reksa Dana AXA Citradinamis
9	Grow-2-Prosper	33	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund
10	First State Indoequity High Conviction Fund	34	Bni Reksadana Berkembang
11	First State Indoequity Sectoral Fund	35	Reksa Dana Bnp Paribas Infrastruktur Plus
12	First State Indoequity Value Select Fund	36	Reksa Dana Bnp Paribas Solaris
13	Sucorinvest Equity Fund	37	Reksadana Dana Ekuitas Andalan
14	GAP Equity Fund	38	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima
15	GAP Value Fund	39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis
16	Jisawi Progresif	40	Danareksa Mawar
17	Manulife Institutional Equity Fund	41	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10
18	Manulife Saham Andalan	42	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10
19	Maybank GMT Dana Equitas	43	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10
20	Mega Asset Greater Infrastructure	44	Reksa Dana Emco Mantap
21	Mega Asset Maxima	45	Reksa Dana Emco Growth Fund
22	Panin Dana Maksima	46	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund
23	Panin Dana Prima	47	Reksadana Lautandhana Equity
24	PN Saham Agresif	48	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah

3. Hasil Deskripsi Data Selama Periode Penelitian

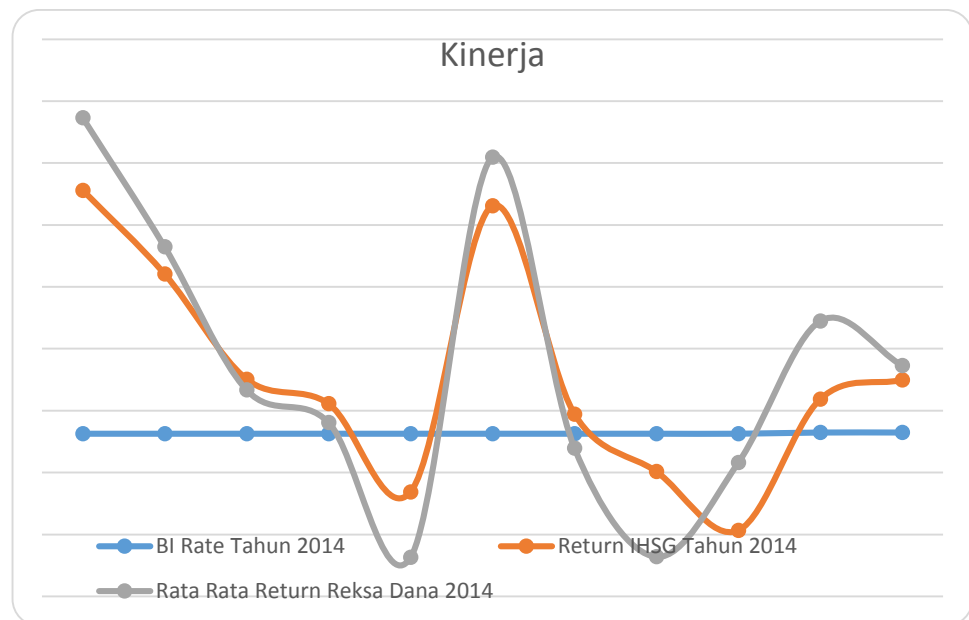
Penelitian ini menggunakan data NAB bulanan yang penutupannya setiap akhir bulan mulai dari Januari 2013 – Desember 2015. IHSG dan BI *rate* yang dipakai mulai dari bulan Januari 2013 – Desember 2015 sebagai data mentah. Kemudian data mentah (*raw material*) tersebut diolah dan dijelaskan secara deskriptif sehingga menghasilkan sebuah informasi yang dapat digunakan oleh para investor atau pihak terkait yang membutuhkan data tentang kinerja reksa dana saham. Adapun hasil deskripsi data selama periode penelitian dapat dilihat sebagai berikut :



Grafik 1. Kinerja rata-rata 48 reksa dana saham, IHSG dan BI *rate* pada tahun 2013.

Berdasarkan grafik 1 terlihat bahwa pada awal tahun 2013 rata-rata kinerja 48 reksa dana saham berada di atas kinerja BI *rate* dan berada di bawah kinerja IHSG sampai dengan akhir April. Pada awal Bulan Mei sampai dengan akhir Agustus terlihat kinerja 48 reksa dana saham dan IHSG

berada di bawah *BI rate*. Namun, untuk rata-rata *return* reksa dana menunjukkan kinerja di atas *return* IHSG. Kemudian kinerja IHSG dan reksa dana naik berada di atas *BI rate* pada bulan September sampai dengan pertengahan Oktober. Selanjutnya sampai dengan akhir tahun kinerja reksa dana berada di bawah *BI rate* tetapi diatas kinerja IHSG yaitu pada bulan Desember.



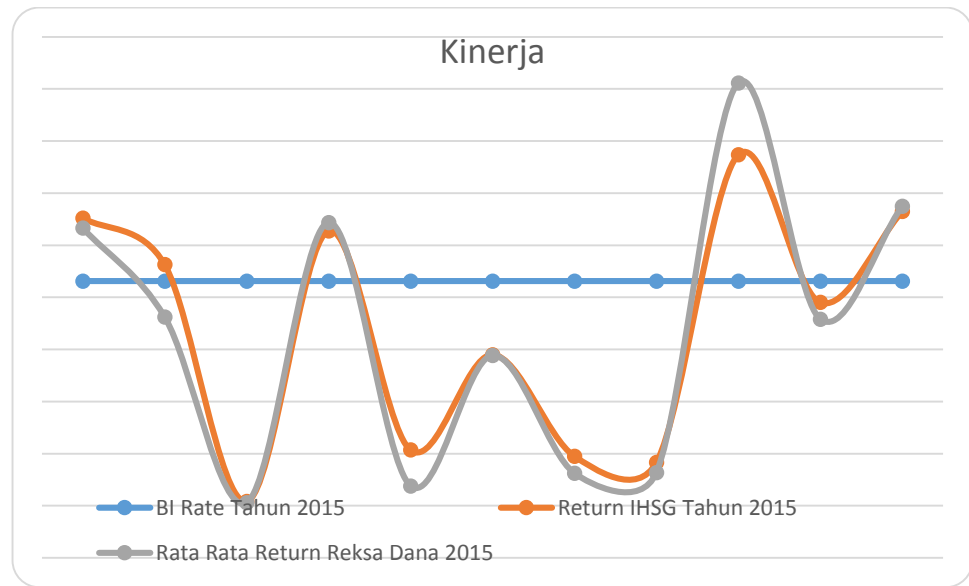
Grafik 2. Kinerja rata-rata 48 reksa dana saham, IHSG dan *BI rate* pada tahun 2014.

Berdasarkan grafik 2 terlihat bahwa pada awal tahun 2014 rata-rata kinerja 48 reksa dana saham dan kinerja IHSG berada di atas kinerja *BI rate*. Pada awal tahun kinerja 48 reksa dana saham sampai dengan bulan Maret akhir berada diatas kinerja IHSG dan *BI rate*. Selanjutnya pada bulan Maret Akhir sampai dengan Mei kinerja 48 reksa dana

saham berada pada posisi di bawah kinerja IHSG namun masih berada diatas *Bi rate*.

Kemudian pada awal Mei sampai kinerja IHSG dan 48 reksa dana saham mengalami penurunan bahkan sampai dibawah kinerja *BI rate*. Khusus pada bulan Juni sampai dengan Juli, kinerja IHSG dan kinerja 48 reksa dana mengalami kenaikan drastis dari yang awalnya berada di bawah kinerja *BI rate* melonjak signifikan di atas kinerja *BI rate*. Bahkan untuk kinerja 48 reksa dana saham mampu diatas kinerja IHSG pada bulan awal bulan Juli.

Kemudian kinerja IHSG dan 48 reksa dana saham kembali mengalami penurunan drastis, bahkan pada bulan Agustus sampai dengan bulan September kinerja 48 reksa dana saham menurun drastis sampai dibawah kinerja IHSG dan *BI rate*. Begitu juga dengan kinerja IHSG mengalami penurunan terburuk pada bulan September akhir berada di bawah kinerja *BI rate*. Akan tetapi, pada bulan Oktober kinerja IHSG dan 48 reksa dana saham kembali naik hingga berada diatas kinerja *BI rate* dan menurun kembali pada akhir tahun, namun penurunan tersebut tidak sampai berada pada posisi di bawah kinerja *BI rate*.



Grafik 3. Kinerja rata-rata 48 reksa dana saham, IHSG dan BI *rate* pada tahun 2015.

Berdasarkan informasi pada grafik 3 pada awal tahun 2015 sampai dengan bulan Maret akhir. Kinerja IHSG dan 48 reksa dana saham mengalami penurunan. Bahkan penurunan terburuk terjadi pada bulan April dengan nominal -7,83% untuk kinerja IHSG dan -7,88% untuk kinerja 48 reksa dana saham. Kemudian mengalami kenaikan kembali sampai dengan bulan Mei menyentuh angka 2,56% untuk kinerja IHSG dan 2,87 untuk kinerja 48 reksa dana saham. Akan tetapi kenaikan tersebut tidak bertahan lama dan mengalami penurunan kembali bahkan pada pertengahan bulan Mei sampai dengan bulan September akhir, kinerja IHSG dan 48 reksa dana saham berada di bawah kinerja BI *rate*.

Kemudian setelah berada di bawah kinerja *BI rate* selama 5 bulan atau pada posisi minus kinerja IHSG dan 48 reksa dana saham kembali naik dan berada di atas kinerja *BI rate* pada bulan Oktober yaitu sebesar 5,48% untuk kinerja IHSG dan 8,23% untuk kinerja 48 Reksa Dana saham. Selanjutnya menurun kembali pada bulan November namun penurunan tersebut tidak berjalan lama karena pada bulan Desember mampu naik kembali sampai berada di atas kinerja *BI rate*.

B. Hasil Penelitian

1. Hasil Rata-rata *Return* Bulanan Reksa Dana Saham

Return dari masing-masing reksa dana dihitung berdasarkan Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang telah dipublikasikan di *website* ojk.go.id. Adapun langkah pertama yang digunakan untuk menghitung hasil rata-rata *return* bulann adalah dengan menghitung *return* dari Nilai Aktiva Bersih, rumus yang digunakan sebagai berikut :

$$R_D = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Dimana :

R_D = Keuntungan/*return* reksa dana

P_t = NAB pada periode pengukuran

P_{t-1} = NAB pada periode sebelum pengukuran

Berikut contoh perhitungan *return* reksa dana saham *Archipelago Equity Growth* pada bulan Februari 2013 :

$$\begin{aligned} \text{Archipelago Equity Growth (2013)} &= \frac{1314,90 - 1241,42}{1241,42} \\ &= 0,05919 \end{aligned}$$

Perhitungan *return* bulanan reksa dana saham yang lainnya pada periode 2013, 2014, dan 2015 menggunakan metode yang sama. Data *return* reksa dana setiap tahunnya dapat dilihat di lampiran 2, 3, dan 4 halaman 98, 115, dan 132.

Langkah kedua adalah menghitung rata-rata *return* bulanan reksa dana saham. Adapun cara menghitungnya yaitu dengan membagi jumlah akumulasi *return* selama periode pengamatan dengan jumlah periode pengamatan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\bar{R}_d = \frac{\sum R_d}{n}$$

Dimana :

\bar{R}_d = rata-rata *return* bulanan reksa dana saham

$\sum R_d$ = jumlah *return* bulanan reksa dana saham suatu periode

n = jumlah periode perhitungan.

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* bulanan reksa dana *Archipelago Equity Growth* (2013) :

$$\begin{aligned} \bar{R}_d &= \frac{\sum \text{return bulanan mulai dari Januari 2013 sampai Desember 2013}}{12 \text{ bulan}} \\ &= \frac{0,4609}{12} \\ &= 0,3840 \end{aligned}$$

Perhitungan rata-rata *return* reksa dana saham yang lain periode 2013, 2014, dan 2015 menggunakan rumus yang sama. Data rata-rata

return reksa dana saham selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6 halaman 150.

2. Hasil Rata-rata *Return* bulanan *Benchmark* IHSG

Indeks rata-rata *return* mingguan *benchmark* IHSG pada penelitian ini berfungsi sebagai pembandingan untuk menyatakan kinerja reksa dana, apakah *outperform* atau *underperform*. Indeks rata-rata perminggu diperoleh dari situs www.finance.yahoo.com. Berikut rumus dan perhitungan *return* bulanan IHSG :

$$R_{p1} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dimana :

R_{p1} = keuntungan pasar IHSG

$IHSG_t$ = IHSG pada periode pengukuran

$IHSG_{t-1}$ = IHSG pada periode sebelum pengukuran

Contoh perhitungan *return* IHSG bulan Februari 2013 :

$$\begin{aligned} R_{p1} &= \frac{4795,79 - 4453,70}{4435,70} \\ &= 0,07681 \end{aligned}$$

Perhitungan indeks rata-rata IHSG tahun 2013, 2014, dan 2015 menggunakan cara dan rumus yang sama. Data hasil perhitungan *return* IHSG terdapat pada lampiran 2, 3, 4, halaman 114, 131 dan 148.

Langkah kedua dalam perhitungan ini adalah menghitung rata-rata *return* bulanan IHSG. Rata-rata *return* IHSG dapat diperoleh dengan

cara membagi jumlah akumulasi *return* IHSG selama periode pengamatan dengan jumlah periode pengamatan. Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\bar{R}_m = \frac{\sum R_m}{n}$$

Dimana :

\bar{R}_m = rata-rata *return* bulanan *benchmark* (IHSG)

$\sum \bar{R}_m$ = jumlah *return* bulanan *benchmark* pada periode tertentu

n = jumlah periode perhitungan

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* bulanan *benchmark* (IHSG) pada tahun 2013.

$$\begin{aligned}\bar{R}_m &= \frac{\sum \text{Return Bulan Januari sampai Desember 2013}}{12 \text{ Bulan}} \\ &= \frac{0,01390}{12} \\ &= 0,0139\end{aligned}$$

Perhitungan rata-rata *return benchmark* (IHSG) pada tahun 2013, 2014 dan 2015 menggunakan rumus yang sama. Data rata-rata *return benchmark* (IHSG) selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6 halaman 150.

3. Hasil Rata-rata *return* bulanan BI rate

BI rate ditetapkan oleh Bank Indonesia, pada penelitian ini BI rate memiliki fungsi sebagai *risk free rate*. Rata-rata bulanan BI rate didapatkan melalui beberapa cara, yaitu :

a. Mengambil langsung dari situs resmi bank Indonesia

Bank Indonesia akan mengeluarkan informasi mengenai besaran *BI rate* berdasarkan hasil dari rapat dewan gubernur Bank Indonesia dan diterbitkan secara resmi melalui *website* bi.go.id. Data *BI rate* berupa data periode bulanan dan setiap bulannya BI tidak mengeluarkan data hanya satu kali, melainkan beberapa kali menyesuaikan dengan keadaan perekonomian dan rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Untuk lebih lengkapnya tentang data *BI rate* bulanan terdapat pada lampiran 5 halaman 149.

b. Menghitung Rata-rata *Return* Bulanan Investasi Bebas Risiko

Setelah diketahui *return BI rate* masing-masing per bulannya maka untuk menghitung rata-rata *return* bulanan investasi bebas risiko menggunakan rumus sebagai berikut :

$$\bar{R}_F = \frac{\sum R_f \text{ Bulanan}}{n}$$

Dimana :

\bar{R}_F = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

$\sum R_f \text{ Bulanan}$ = *Return* bulanan investasi bebas risiko

n = Jumlah periode

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* investasi bebas risiko pada tahun 2013

$$\begin{aligned}
 \bar{R}_F &= \frac{\sum R_f \text{ Bulan Januari 2013 sampai dengan 31 Desember 2013}}{12} \\
 &= \frac{0.6479}{12} \\
 &= 0.00540
 \end{aligned}$$

Perhitungan *return* investasi bebas risiko pada tahun 2014 dan 2015 menggunakan rumus yang sama, untuk data *return* investasi bebas risiko selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 5 halaman 149.

4. Hasil Perhitungan Kinerja dengan Metode *Sharpe*

Standar deviasi merupakan variabel pertama yang harus dicari sebelum menghitung kinerja reksa dana saham maupun *Benchmark* dengan menggunakan metode *Sharpe*. Perhitungan standar deviasi pada penelitian ini menggunakan program dari *Microsoft Excel* dengan rumus (=stdev) atau dengan rumus manual sebagai berikut:

$$S = \sqrt{\frac{\sum (X - \mu)^2}{n - 1}}$$

Dimana :

S = standar deviasi sampel

\sum = simbol dari operasi penjumlahan

X = nilai data yang berada dalam sampel

n = jumlah dari keseluruhan nilai X (data) dari sampel

(Suharyadi, 2008).

Dalam penelitian ini menggunakan rumus *excel* dengan data hasil perhitungan standar deviasi reksa dana dan *Benchmark* terdapat pada lampiran 7 halaman 153.

Kemudian setelah diketahui standar deviasi yang diperlukan untuk menghitung kinerja dengan metode *Sharpe* maka dicari kinerja dengan Rumus dari metode *Sharpe*, yaitu:

$$S_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{SD_{pi}}$$

Dimana :

S_{pi} = indeks harga *Sharpe* portofolio i

R_{pi} = rata-rata tingkat pengembalian

R_f = rata-rata atas bunga investasi bebas risiko

SD_{pi} = standar deviasi dari tingkat pengembalian portofolio i

$R_{pi} - R_f$ = premi risiko portofolio i

(Halim,2005)

Berikut ini contoh perhitungan kinerja reksa dana reksa dana Lautandhana Saham Equity pada tahun 2015 :

$$\text{Lautandhana Saham Equity (2015)} = \frac{-0,01279 - 0,00627}{0,02006}$$

$$= -0,94979$$

Kinerja dari reksa dana saham Lautandhana Saham Equity dengan menggunakan metode *Sharpe* diperoleh hasil -0,94979. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kinerja reksa dana saham Lautandhana Saham Syariah negatif dan berada di bawah kinerja investasi bebas risiko.

Semakin kecil hasil yang diperoleh semakin buruk kinerja dari reksa dana saham tersebut karena memberikan *return* yang lebih kecil dari risiko yang diterimanya.

Perhitungan kinerja reksa dana saham menggunakan metode *Sharpe* yang lain dapat dihitung dengan menggunakan rumus yang sama. Data hasil perhitungan kinerja dengan menggunakan metode *Sharpe* selengkapnya dapat dilihat di lampiran 9 halaman 161--166.

5. Hasil Perhitungan Kinerja dengan Metode *Treynor*

Beta merupakan variabel yang harus dicari sebelum menghitung kinerja reksa dana dan kinerja *benchmark* dengan metode *Treynor*.

Beta (β) dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Dimana:

β = *Beta* portofolio

σ_{ij} = Kovarians antara *return* pasar dan *return* portofolio

σ_m^2 = Varians pasar

Berikut adalah contoh perhitungan *beta* (β) reksa dana *Archipelago Equity Growth* dengan *proxy* IHSB pada tahun 2013.

$$\beta \text{ Archipelago Equity Growth} = \frac{0,00289}{0,00212}$$

$$= 1,36019$$

Beta (β) Reksa Dana saham *Archipelago Equity Growth* diperoleh nilai sebesar 1,36019. Hasil tersebut berarti bahwa ketika *benchmark* bergerak 1%, maka reksa dana saham *Archipelago Equity Growth*

bergerak naik 1,32107%. Perhitungan nilai *beta* (β) reksa dana saham dengan *proxy* IHSG lainnya pada tahun 2013, 2014 dan 2015 dihitung dengan rumus yang sama. Data perhitungan *beta* (β) selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 8 halaman 155- 160.

Kemudian setelah diketahui *beta* (β) yang diperlukan untuk menghitung kinerja metode *treynor*, maka dicari kinerja dengan rumus metode *Treynor*, yaitu :

$$T_{pi} = \frac{R_{pi} - Rf}{\beta_{pi}}$$

Dimana :

T_{pi} = indeks *Treynor* portofolio i

R_{pi} = rata-rata tingkat pengembalian portofolio i

Rf = rata-rata atas bunga investasi bebas risiko

β_{pi} = beta portofolio i (risiko pasar atau risiko sistematis)

$R_{pi} - Rf$ = premi risiko portofolio i

(Halim, 2005)

Berikut kinerja reksa dana *Archipelago Equity Growth* dan kinerja IHSG pada tahun 2013 :

$$\text{Archipelago Equity Growth (2013)} = \frac{0,00384 - 0,00540}{1,36019}$$

$$\text{Archipelago Equity Growth (2013)} = -0,00115$$

$$T_{pi} \text{IHSG (2013)} = \frac{0,01553 - 0,00540}{1}$$

$$\text{Kinerja IHSG} = 0,01013$$

Perhitungan kinerja reksa dana saham lainnya serta kinerja *benchmark* pada tahun 2013, 2014 dan 2015 dihitung dengan cara yang sama. Adapun untuk data perhitungan kinerja dengan metode *treynor* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 10 halaman 167-172.

6. Hasil Perhitungan Kinerja dengan Metode *Jensen*

Langkah awal yang harus dicari sebelum menghitung kinerja suatu reksa dana saham menggunakan metode *jensen* yaitu sama seperti *treynor* yang membutuhkan nilai *beta*. Rumus yang digunakan untuk metode *Jensen* adalah sebagai berikut :

$$\alpha = (R_p - R_f) - \beta_p(R_m - R_f)$$

Dimana :

α = Nilai perpotongan *jensen*

R_p = Rata-rata *return* bulanan reksa dana saham

R_f = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

β_p = Rata-rata *return* Pasar (IHSG)

R_m = *beta* portofolio

Berikut contoh perhitungan kinerja dari reksa dana saham *Archipelago Equity Growth* dengan metode *Jensen* pada tahun 2013 :

Archipelago Equity Growth (2013)

$$= (0,00384 - 0,00540) - 1,36019 (0,00126 - 0,00540)$$

$$= 0,00407$$

C. Pembahasan

1. Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode *Sharpe*

a. Kinerja Reksa Dana Saham pada Tahun 2013 Menggunakan Metode *Sharpe*

Tabel 2. Kinerja reksa dana saham pada tahun 2013 menggunakan metode *sharpe*.

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
4 reksa dana saham	44 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 9.1 dan 9.2 halaman 161-162

Tabel 3. Perbandingan kinerja reksa dana saham dengan *Benchmark* pada tahun 2013 dengan metode *Sharpe* .

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
8 reksa dana saham	40 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 9.1 dan 9.2 halaman 161-162

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja reksa dana saham pada tahun 2013 menggunakan metode *Sharpe*. Sebanyak 4 reksa dana saham menunjukkan kinerja positif dan 44 reksa dana saham menunjukkan kinerja negatif. Reksa dana dengan hasil kinerja positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko. Semakin besar hasil yang dihasilkan, maka semakin baik pula kinerja suatu reksa dana saham karena memberikan *return* yang tinggi atas risiko individual yang ditanggungnya.

Kemudian perbandingan hasil kinerja reksa dana saham dengan *benchmark* terdapat 8 reksa dana saham yang *outperform* dan 40 reksa dana saham mengalami *underperform*. Artinya 8 reksa dana saham berdasarkan metode *sharpe* layak dipilih untuk tempat investasi, karena 8 reksa dana saham tersebut memiliki nilai kinerja lebih baik daripada nilai *benchmark*. Kemudian investor yang berinvestasi kepada 8 reksa dana saham tersebut memiliki risiko yang lebih kecil daripada berinvestasi pada indeks IHSG.

Berikut 10 reksa dana saham dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *sharpe* pada tahun 2013.

Tabel 4. Reksa dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2013 dengan metode *sharpe*.

No	Nama	Kinerja
1	<i>SAM Indonesian Equity Fund</i>	0,09204
2	<i>First State Indoequity High Conviction Fund</i>	0,07137
3	Grow-2-Prosper	0,04750
4	Pratama Saham	0,02141
5	Batavia Dana Saham	-0,00823
6	Manulife Saham Andalan	-0,01029
7	Panin Dana Prima	-0,01867
8	<i>Archipelago Equity Growth</i>	-0,03335
9	<i>Mega Asset Greater Infrastructure</i>	-0,08406
10	BNI Reksadana Berkembang	-0,15280

Sumber : Lampiran 9.1 dan 9.2 halaman 161-162

Berdasarkan tabel di atas reksa dana saham yang memiliki kinerja paling baik adalah reksa dana saham *SAM Indonesian Equity Fund* dengan nilai *Sharpe* sebesar 0,09204. Hasil kinerja reksa dana saham

menggunakan metode *Sharpe* pada tahun 2013 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 9.1 dan 9.2 halaman 161-162

b. Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2014 Menggunakan Metode *Sharpe*

Tabel 5. Hasil kinerja reksa dana saham pada tahun 2014 dengan metode *Sharpe*.

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
47 reksa dana saham	1 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 9.3 dan 9.4 halaman 163-164

Tabel 6. Perbandingan kinerja reksa dana saham dengan *Benchmark* pada tahun 2014 menggunakan metode *Sharpe*.

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
44 Reksa Dana Saham	4 Reksa Dana Saham

Sumber : Lampiran 9.3 dan 9.4 halaman 163-164

Berdasarkan data perhitungan di atas pada tahun 2014 mayoritas reksa dana saham memiliki kinerja positif yaitu sebanyak 47 dari 48 reksa dana saham, sedangkan 1 reksa dana saham memiliki kinerja negatif. Kemudian untuk perbandingan dengan *benchmark*, menunjukkan hasil yang cukup baik. Pada tahun 2014 reksa dana saham secara kinerja lebih baik daripada tahun 2013. Hal tersebut juga tercermin dari data yang menunjukkan kinerja reksa dana saham yang *outperform* lebih banyak daripada jumlah *underperform*. 44 reksa

dana saham yang memiliki kinerja *Outperform* terhadap *benchmark* dan sisanya sebanyak 4 reksa dana saham *underperform*.

Kemudian reksa dana saham yang memiliki kinerja positif artinya bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko. Semakin besar hasil yang diperoleh maka hasil baik kinerja suatu reksa dana saham sebab memberikan nilai *return* yang tinggi atas risiko individual yang ditanggungnya. Berikut 10 Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sharpe* pada tahun 2014.

Tabel 7. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2014 dengan metode *Sharpe*.

No	Nama	Kinerja
1	<i>First State Indoequity Sectoral Fund</i>	8,60764
2	Reksadana Lautandhana Equity	5,15893
3	Danareksa Mawar	3,83492
4	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	3,34609
5	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	2,39397
6	<i>First State Indoequity Value Select Fund</i>	2,25811
7	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus	1,91216
8	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah	1,85295
9	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	1,21913
10	Reksa Dana AXA Citradinamis	1,18289

Sumber : Lampiran 9.3 dan 9.4 halaman 163-164

Berdasarkan data tabel 7 reksa dana saham yang memiliki kinerja paling tinggi adalah reksa dana saham *First State Indoequity Sectoral Fund* dengan nilai *Sharpe* sebesar 8,60764, sedangkan kinerja terendah dimiliki oleh reksa dana saham Axa Citradinasmis dengan nilai *Sharpe* sebesar 1,18289. Selain itu 10 Reksa Dana saham tersebut memiliki

status kinerja *outperform*. Selain itu, dari 10 Reksa Dana tersebut juga memiliki risiko yang lebih kecil daripada risiko berinvestasi di indeks IHSG. Adapun untuk hasil perhitungan kinerja reksa dana saham menggunakan metode *sharpe* pada tahun 2014 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 9.3 dan 9.4 halaman 163-164

c. Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2015 Menggunakan Metode *Sharpe*

Tabel 8. Hasil kinerja reksa dana saham pada tahun 2015 dengan metode *Sharpe*.

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
0 reksa dana saham	48 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 9.5 dan 9.6 halaman 165-166

Tabel 9. Perbandingan kinerja reksa dana saham dengan *Benchmark* pada tahun 2015 menggunakan metode *Sharpe*.

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
0 Reksa Dana Saham	48 Reksa Dana Saham

Sumber : Lampiran 9.5 dan 9.6 halaman 165-166

Pada tahun 2015 kinerja reksa dana saham menggunakan metode *Sharpe* memburuk bila dibandingkan dengan tahun 2014. Berdasarkan hasil perhitungan kinerja reksa dana saham tabel 8 merupakan hasil bahwa terdapat 48 dari 48 Reksa dana saham memiliki kinerja negatif. Hal ini berarti bahwa 48 reksa dana saham tersebut berdasarkan metode *sharpe*, *return* yang dihasilkan dibawah *return* investasi bebas

risiko. Kemudian hasil perbandingan kinerja reksa dana saham terhadap *benchmark* tahun 2015 menggunakan metode *sharpe* menunjukkan hasil yang sama. Tidak ada reksa dana saham dari 48 yang menghasilkan kinerja *outperform* dan sebanyak 48 reksa dana saham menunjukkan kinerja *underperform* terhadap *benchmark*. Hal ini berarti bahwa berinvestasi pada 48 reksa dana saham pada tahun 2015 menggunakan metode *Sharpe* memiliki risikonya lebih besar, daripada berinvestasi pada indeks IHSG.

Berikut 10 reksa dana saham dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sharpe* pada tahun 2015.

Tabel 10. Reksa dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan metode *sharpe*.

No	Nama	Kinerja
1	Schoder Dana Prestasi Plus	-0,16602
2	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,22663
3	Jisawi Progresif	-0,26495
4	SAM Indonesian Equity Fund	-0,32122
5	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,34799
6	TRAM Infrastructure Plus	-0,37068
7	Reksa Dana Emco Mantap	-0,37699
8	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,38715
9	GAP Value Fund	-0,38867
10	First State Indoequity Value Select Fund	-0,40293

Sumber : Lampiran 9.5 dan 9.6 halaman 165-166

Berdasarkan tabel 10 reksa dana saham yang memiliki kinerja terbaik pada tahun 2015 menggunakan metode *sharpe* adalah reksa dana saham Schoder Dana Prestasi Plus sebesar -0,16602. Hasil kinerja reksa dana saham menggunakan metode *Sharpe* pada tahun

2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 9.5 dan 9.6 halaman 165-166

2. Kinerja Reksa Dana saham dengan Metode *Treynor*.

a. Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2013 dengan Metode *Treynor*

Tabel 11. Hasil kinerja reksa dana saham pada tahun 2013 dengan metode *Treynor*.

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
5 reksa dana saham	43 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 10.1 dan 10.2 halaman 167-168

Tabel 12. Perbandingan kinerja reksa dana saham dengan *Benchmark* pada tahun 2015 menggunakan metode *Treynor*.

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
47 reksa dana saham	1 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 10.1 dan 10.2 halaman 167-168

Berdasarkan hasil perhitungan pada tahun 2013 menggunakan metode *Treynor*, hasil kinerja reksa dana saham negatif . Sebanyak 5 reksa dana saham memiliki kinerja positif dan 43 reksa dana saham memiliki kinerja negatif. Hal tersebut berarti bahwa pada tahun 2013 hanya 5 reksa dana saham yang memiliki *return* yang hasilnya melebihi *return* investasi bebas risiko. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu reksa dana saham

sebab memberikan *return* yang tinggi atas risiko sistematis yang ditanggungnya.

Kemudian berdasarkan kinerja Reksa Dana saham terhadap kinerja *benchmark* tahun 2013 menggunakan metode *Treynor*. 47 Reksa Dana saham berkinerja *outperform* terhadap *benchmark* dan 1 sisanya *underperform*. Sehingga berinvestasi pada 47 reksa dana tersebut mengandung risiko yang lebih kecil dibandingkan berinvestasi pada indeks IHSG. Adapun 10 Reksa Dana saham yang memiliki kinerja terbaik dengan metode *Treynor* pada tahun 2013.

Tabel 13 reksa dana saham terbaik dengan metode *Treynor* pada tahun 2013.

No	Nama	Kinerja
1	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,08821
2	Grow-2-Prosper	0,01091
3	<i>First State Indoequity High Conviction Fund</i>	0,00875
4	<i>SAM Indonesian Equity Fund</i>	0,00543
5	Pratama Saham	0,00102
6	Manulife Saham Andalan	-0,00024
7	Batavia Dana Saham	-0,00028
8	Panin Dana Prima	-0,00035
9	<i>Archipelago Equity Growth</i>	-0,00115
10	Mega Asset Greater Infrastructure	-0,00170

Sumber: Lampiran 10.1 dan 10.2 167-168

Berdasarkan tabel 13 bahwa pada tahun 2013 reksa dana saham yang memiliki kinerja paling tinggi adalah Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10 dengan nilai *Treynor* 0,08821. Kemudian dari 10 reksa dana saham terbaik terdiri dari 5 reksa dana saham yang

memiliki saham dan 5 reksa dana saham lainnya memiliki nilai negatif. Adapun hasil perhitungan kinerja reksa dana saham menggunakan metode *treynor* pada tahun 2013 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 10.1 dan 10.2 167-168

b. Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2014 dengan Metode *Treynor*

Tabel 14. Hasil kinerja reksa dana saham pada tahun 2014 dengan metode *treynor*

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
48 reksa dana saham	0 reksa dana saham

Sumber :Lampiran 10.3 dan 10.4 halaman 169-170

Tabel 15. Perbandingan kinerja reksa dana saham dengan *Benchmark* pada tahun 2014 menggunakan metode *treynor*.

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
2 reksa dana saham	46 reksa dana saham

Sumber :Lampiran 10.3 dan 10.4 halaman 169-170

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja reksa dana saham pada tahun 2013 menggunakan metode *Treynor*. 48 reksa dana saham, kinerja positif artinya pada tahun 2014 berdasarkan tabel 14 tidak ada reksa dana yang negatif. 48 reksa dana saham dengan hasil positif bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja

suatu reksa dana saham karena memberikan *return* yang tinggi atas risiko sistematis yang ditanggungnya.

Kemudian hasil perbandingan kinerja reksa dana saham terhadap kinerja *benchmark* tahun 2014 menggunakan metode *Treynor* mendapatkan hasil buruk, walaupun sebagian besar reksa dana saham memiliki kinerja positif akan tetapi setelah dibandingkan dengan *benchmark* hanya 2 reksa dana saham memiliki kinerja *outperform* terhadap kinerja *benchmark* dan sisanya sebanyak 46 reksa dana saham berkinerja *underperform*. Adapun reksa dana saham tersebut adalah reksa dana Danareksa Mawar Fokus 10. Sehingga investor yang berinvestasi pada 1 reksa dana saham tersebut mendapat risiko yang lebih kecil bila dibandingkan berinvestasi pada indeks IHSG. Berikut 10 reksa dana saham dengan kinerja terbaik dengan metode *treynor* pada tahun 2014 sebagai berikut :

Tabel 16. Reksa dana saham dengan metode *treynor* pada tahun 2014.

No	Nama	Kinerja
1	<i>Grow-2-Prosper</i>	0,26325
2	<i>TRAM Infrastructure Plus</i>	0,18738
3	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,15296
4	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,14624
5	Prospera Bijak	0,14478
6	<i>SAM Indonesian Equity Fund</i>	0,1441
7	<i>CIMB Principal Equity Aggressive</i>	0,13738
8	<i>Archipelago Equity Growth</i>	0,13622
9	Rencana Cerdas	0,1352
10	Schoder Dana Prestasi Dinamis	0,13275

Sumber :Lampiran 10.3 dan 10.4 halaman 169-170

Berdasarkan tabel 16 reksa dana saham yang memiliki kinerja terbaik adalah reksa dana saham *Grow-2-Prosper* dengan nilai *Treynor* sebesar 0,26325. Pada tahun 2014 10 reksa dana saham terbaik semuanya memiliki nilai positif. Artinya *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko. Adapun hasil kinerja reksa dana saham menggunakan metode *treynor* pada tahun 2014 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 10.3 dan 10.4 halaman 169-170.

c. Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2015 dengan Metode *Treynor*.

Tabel 17. Hasil kinerja reksa dana saham pada tahun 2015 dengan metode *Treynor*.

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
0 reksa dana saham	48 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 10.5 dan 10.6 halaman 171-172

Tabel 18. Perbandingan kinerja reksa dana saham dengan metode *treynor*.

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
47 reksa dana saham	1 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 10.5 dan 10.6 halaman 171-172

Berdasarkan hasil perhitungan reksa dana saham pada tahun 2015 menggunakan metode *treynor*. Tidak ada reksa dana saham yang memiliki kinerja positif dan sebaliknya sebanyak 48 reksa dana saham mendapatkan hasil kinerja negatif. Hal ini berarti bahwa pada tahun

2015 reksa dana saham memiliki *return* kurang dari investasi bebas risiko. Semakin kecil hasil atau nilai yang diperoleh maka semakin buruk kinerja suatu reksa dana saham sebab memberikan *return* yang lebih rendah atas risiko sistematis yang ditanggungnya.

Kemudian hasil perbandingan kinerja reksa dana saham terhadap kinerja *benchmark* tahun 2015 menggunakan metode *treynor*. 47 reksa dana saham berada pada posisi *outperform* terhadap kinerja *benchmark* dan sisanya 1 *underperform*. Artinya investor memiliki potensi keuntungan tinggi untuk investasi pada 47 reksa dana saham sebab memiliki risiko yang lebih kecil dibandingkan dengan berinvestasi pada indeks IHSG, meskipun nilainya negatif. Berikut 10 reksa dana saham dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *treynor* pada tahun 2015.

Tabel 19 reksa dana saham terbaik dengan metode *treynor* pada tahun 2015.

No	Nama	Kinerja
1	Schoder Dana Prestasi Plus	-0,010252
2	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,012485
3	Pratama Saham	-0,014261
4	BNP Paribas Inspira	-0,014825
5	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,015003
6	Schoder Dana Prestasi Dinamis	-0,015245
7	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,015781
8	Danareksa Mawar	-0,016198
9	BNP Paribas Pesona	-0,017016
10	BNI Reksadana Berkembang	-0,017081

Sumber : Lampiran 10.5 dan 10.6 halaman 171-172

Berdasarkan tabel 19. Reksa dana saham yang memiliki kinerja terbaik berdasarkan metode *Treynor* adalah Schoder Dana Prestasi Plus dengan nilai -0,010252. Meskipun semua reksa dana saham bernilai minus akan tetapi berkinerja *outperform* terhadap IHSG. Adapun untuk hasil perhitungan kinerja reksa dana saham menggunakan metode *Treynor* pada tahun 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 10.5 dan 10.6 halaman 171-172

3. Kinerja Reksa Dana saham dengan Metode *Jensen*

a. Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2013 dengan Metode *Jensen*

Tabel 20. Hasil kinerja reksa dana saham pada tahun 2013 dengan metode *Jensen*.

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
10 reksa dana saham	38 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 11.1 dan 11.2 halaman 173-174

Tabel 21. Perbandingan kinerja reksa dana saham dengan *benchmark* pada tahun 2013 dengan menggunakan metode *jensen*.

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
47 reksa dana saham	1 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 11.1 dan 11.2 halaman 173-174.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja reksa dana saham pada tahun 2013 menggunakan metode *jensen*. 10 reksa dana saham mendapatkan hasil kinerja positif dan 38 reksa dana saham memiliki

kinerja negatif. Artinya kinerja reksa dana saham positif dan *actual return* lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan, sedangkan kinerja reksa dana saham yang negatif mendapatkan hasil *actual return* yang lebih rendah daripada *return* yang diharapkan.

Kemudian kinerja reksa dana saham 2013 menggunakan metode *Jensen* dibandingkan dengan kinerja *benchmark*. Mayoritas memiliki kinerja *outperform* yaitu sebanyak 47 reksa dana saham mempunyai kinerja *outperform* dan sisanya sebanyak 1 reksa dana saham *underperform* terhadap *benchmark*. Hal ini berarti bahwa pada tahun 2013 berinvestasi pada 47 reksa dana saham *outperform* terhadap *benchmark* memiliki risiko yang lebih kecil dibandingkan berinvestasi pada indeks IHSG. Sehingga 47 reksa dana saham tersebut layak dijadikan pilihan untuk berinvestasi. Berikut 10 reksa dana saham dengan kinerja terbaik dengan metode *jensen* pada tahun 2013.

Tabel 22. reksa dana saham terbaik dengan metode *jensen* pada tahun 2013.

No	Nama	Kinerja
1	<i>First State Indoequity High Conviction Fund</i>	0,01365
2	<i>SAM Indonesian Equity Fund</i>	0,01276
3	<i>Grow-2-Prosper</i>	0,01064
4	Pratama Saham	0,00910
5	Panin Dana Prima	0,00607
6	Manulife Saham Andalan	0,00514
7	Batavia Dana Saham	0,00446
8	<i>Archipelago Equity Growth</i>	0,00421
9	Mega Asset Greater Infrastructure	0,00368
10	Reksa Dana Emco Mantap	0,00125

Sumber : Lampiran 11.1 dan 11.2 halaman 173-174.

Berdasarkan tabel 22 reksa dana saham yang memiliki kinerja terbaik adalah reksa dana Axa Citradinamis dengan nilai *Jensen* sebesar 1,71580. Selain itu 10 reksa dana saham tersebut juga *outperform* terhadap *benchmark*. Kemudian hasil perhitungan kinerja reksa dana saham menggunakan metode *Jensen* pada tahun 2013, selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11.1 dan 11.2 halaman 171-172.

b. Kinerja Reksa Dana saham pada tahun 2014 dengan Metode *Jensen*

Tabel 23. Hasil kinerja reksa dana saham pada tahun 2014 dengan metode *Jensen*

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
46 reksa dana saham	2 reksa dana saham

Sumber: Lampiran 11.3 dan 11.4 halaman 175-176.

Tabel 24. Perbandingan kinerja reksa dana saham dengan *benchmark* pada tahun 2014 dengan menggunakan metode *jensen*

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
0 reksa dana saham	48 reksa dana saham

Sumber: Lampiran 11.3 dan 11.4 halaman 175-176.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja reksa dana saham tahun 2014 menggunakan metode *jensen*. 46 reksa dana saham memiliki kinerja positif dan sisanya sebanyak 2 reksa dana saham memiliki kinerja negatif. Hal ini berarti bahwa pada tahun 2014 jumlah reksa dana saham yang memiliki kinerja positif lebih banyak daripada

kinerja negatif. Kemudian kinerja reksa dana saham positif artinya saham reksa dana *actual return* lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan, sedangkan kinerja reksa dana saham yang negatif menunjukkan bahwa *actual return* yang lebih rendah daripada *return* yang diharapkan. Semakin besar nilai yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu reksa dana saham karena memberikan *actual return* yang melebihi daripada *return* yang diharapkan.

Kemudian kinerja reksa dana saham 2014 menggunakan metode *Jensen* dibandingkan dengan kinerja *benchmark*. Hasilnya tidak ada reksa dana saham yang berkinerja *outperform*. Sebanyak 48 reksa dana saham *underperform* terhadap *benchmark*.

Berikut 10 Reksa Dana saham kinerja terbaik dengan menggunakan metode *Jensen* pada tahun 2014.

Tabel 25. Reksa dana saham terbaik dengan metode *Jensen* pada tahun 2014

No	Nama	Kinerja
1	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,16067
2	Pratama Saham	0,02213
3	TRAM Infrastructure Plus	0,02075
4	Prospera Bijak	0,01973
5	CIMB Principal Equity Aggressive	0,01800
6	<i>TRAM Consumption Plus</i>	0,01751
7	<i>SAM Indonesian Equity Fund</i>	0,01750
8	Rencana Cerdas	0,01746
9	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,01715
10	Mega Asset Greater Infrastructure	0,01550

Sumber: Lampiran 11.3 dan 11.4 halaman 175-176.

Berdasarkan tabel 25 Reksa Dana saham yang memiliki kinerja tertinggi adalah Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund dengan nilai *Jensen* 0,16067. Akan tetapi dari 10 reksa dana saham tersebut tidak ada satupun yang memiliki kinerja *outperform* terhadap *benchmark*. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana saham menggunakan metode *Jensen* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11.3 dan 11.4 halaman 175-176

c. Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2015 dengan Metode *Jensen*

Tabel 26. Hasil kinerja reksa dana saham pada tahun 2015 dengan Metode *Jensen*.

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
7 reksa dana saham	41 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 11.5 dan 11.6 halaman 177-178

Tabel 27. Perbandingan kinerja reksa dana saham dengan *Benchmark* pada tahun 2015

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
48 reksa dana saham	0 reksa dana saham

Sumber : Lampiran 11.5 dan 11.6 halaman 177-178

Hasil perhitungan kinerja reksa dana saham pada tahun 2015 menggunakan metode *jensen*, 7 reksa dana saham mempunyai kinerja positif sedangkan sisanya sebanyak 41 reksa dana saham memiliki kinerja negatif. Artinya pada tahun 2015 7 reksa dana saham memiliki

actual return yang lebih tinggi dari *return* yang diharapkan, sedangkan sisanya sebanyak 41 reksa dana memiliki *actual return* lebih rendah dari *return* yang diharapkan.

Kemudian kinerja reksa dana saham 2015 menggunakan metode *Jensen* dibandingkan dengan kinerja *benchmark*, hasilnya sebanyak 48 dari 48 reksa dana saham memiliki kinerja *outperform*. Artinya berdasarkan metode *jensen* pada tahun 2015 reksa dana saham memiliki risiko yang lebih kecil daripada berinvestasi pada indeks IHSG. Berikut 10 reksa dana saham dengan kinerja terbaik dengan metode *Jensen*.

Tabel 28. Reksa dana saham terbaik dengan metode *Jensen* pada tahun 2015

No	Nama	Kinerja
1	Schoder Dana Prestasi Plus	0,00471
2	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,00286
3	Pratama Saham	0,00180
4	BNP Paribas Inspira	0,00108
5	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,00089
6	Schoder Dana Prestasi Dinamis	0,00070
7	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,00021
8	Danareksa Mawar	-0,00015
9	BNP Paribas Pesona	-0,00081
10	BNI Reksadana Berkembang	-0,00098

Sumber : Lampiran 11.5 dan 11.6 halaman 177-178

Berdasarkan tabel 28 reksa dana saham terbaik dengan metode *jensen* adalah reksa dana Schoder Dana Prestasi Plus dengan nilai *Jensen* 0,00471. Selain itu, 10 reksa dana saham pada tabel 28 juga memiliki kinerja *outperform* terhadap *benchmark*. Hasil perhitungan

kinerja reksa dana saham menggunakan metode *jensen* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11.5 dan 11.6 halaman 177-178.

4. Reksa Dana Saham yang memiliki Kinerja Positif dan *Outperform* terhadap kinerja *Benchmark* dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*.

Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa dana saham menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* pada tahun 2013, 2014, 2015 dapat dilihat bahwasanya tidak ada reksa dana saham yang konsisten memiliki kinerja yang positif serta *outperform* terhadap kinerja *benchmark*.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja reksa dana saham menggunakan metode *sharpe*, *treynor*, dan *jense* serta mengetahui perbandingan kinerja reksa dana saham dengan kinerja *benchmark* selama periode 2013, 2014 dan 2015. Data kemudian diolah dan dianalisis secara deskriptif kuantitatif. Berdasarkan penelitian yang dilakukan, hasil analisis menunjukkan :

1. Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode *Sharpe*

Berdasarkan metode *sharpe* pada tahun 2013, terdapat 4 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif dan 44 reksa dana saham memiliki kinerja negatif. pada tahun 2014, 47 reksa dana saham memiliki kinerja positif dan 1 reksa dana saham sisanya memiliki kinerja negatif. kemudian pada tahun 2015, tidak ada reksa dana satupun yang memiliki kinerja positif dan sebanyak 48 reksa dana saham memiliki kinerja negatif. Reksa dana dengan hasil yang positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko.

Perbandingan kinerja reksa dana saham terhadap *benchmark* dengan menggunakan metode *sharpe* mendapatkan hasil yang beragam. pada tahun 2013 sebanyak 8 reksa dana saham memiliki kinerja *outperform* dan sisanya sebanyak 40 reksa dana saham *underperform*. Tahun 2014, 44 reksa dana saham *outperform* dan sisanya sebanyak 4 reksa dana saham *underperform*. Kemudian pada

tahun 2015 kinerja reksa dana saham mengalami penurunan, terbukti dengan data yang tidak ada satu pun reksa dana saham yang *outperform* dan 48 Reksa Dana saham *underperform*.

Reksa dana saham terbaik pada tahun 2013 berdasarkan metode *Sharpe* adalah *SAM Indonesian Equity Fund* dengan nilai *sharpe* sebesar 0,9204 dan berstatus *outperform*. Kemudian pada tahun 2014, reksa dana dengan kinerja terbaik adalah *first state indoequity sectoral Fund* dengan nilai *Sharpe* 8,60764 dan berstatus *outperform*. Kemudian pada tahun berikutnya reksa dana saham terbaik adalah Schoder Dana Prestasi Plus dengan nilai *Sharpe* -0,16602 dan berstatus *underperform*.

2. Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode *Treynor*

Berdasarkan metode *Treynor* pada tahun 2013, terdapat 5 reksa dana saham yang memiliki kinerja positif dan 43 memiliki kinerja negatif. Pada tahun 2014, sebanyak 48 reksa dana saham memiliki kinerja positif dan tidak reksa dana saham yang memiliki kinerja negatif. Kemudian pada tahun 2015, tidak ada satupun yang memiliki kinerja positif dan sebanyak 48 reksa dana saham memiliki kinerja negatif. reksa dana dengan hasil yang positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko.

Kemudian perbandingan kinerja reksa dana saham terhadap *benchmark* dengan menggunakan metode *treynor* menunjukan hasil yang beragam. Pada tahun 2013 sebanyak 47 reksa dana saham

memiliki kinerja *outperform* dan sisanya 1 Reksa Dana saham *underperform*. Artinya mayoritas reksa dana saham memiliki kinerja yang baik. Tahun 2014 kinerja reksa dana saham mengalami penurunan terbukti hanya 2 reksa dana saham saja yang *outperform* dan sisanya sebanyak 46 reksa dana saham *underperform*. Kemudian pada tahun 2015 kinerja reksa dana saham mengalami kenaikan yang signifikan dari tahun sebelumnya, terbukti 47 reksa dana saham *outperform* dan sisanya 1 reksa dana saham *underperform*.

Reksa dana saham terbaik pada tahun 2013 berdasarkan metode *treynor* adalah Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10 dengan nilai *treynor* sebesar 0,08821 dan berstatus *outperform*. Kemudian pada tahun 2014, reksa dana dengan kinerja terbaik adalah *Grow-2-Prosper* dengan nilai *Treynor* 0,26325 berstatus *outperform*. Pada tahun berikutnya reksa dana saham terbaik adalah reksa dana Schoder Dana Prestasi Plus dengan nilai *Treynor* -0,010252 dan berstatus *outperform*.

3. Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode *Jensen*

Berdasarkan perhitungan menggunakan metode *jensen* pada tahun 2013, terdapat 10 reksa dana saham memiliki kinerja positif dan sisanya sebanyak 38 reksa dana saham negatif. Kemudian pada tahun 2014 46 reksa dana saham positif dan 2 reksa dana saham negatif, jumlah ini merupakan kenaikan kinerja atas tahun sebelumnya. Selanjutnya pada tahun 2015 terdapat 7 reksa dana saham memiliki

kinerja positif dan 41 reksa dana saham negatif. Reksa dana dengan hasil yang positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko, sedangkan untuk kinerja negatif *return* yang dihasilkan lebih rendah dari *return* investasi bebas risiko.

Perbandingan kinerja reksa dana saham terhadap *benchmark* dengan menggunakan metode *jensen*, pada tahun 2013 terdapat 47 reksa dana saham memiliki kinerja *outperform* dan sisanya 1 reksa dana saham *underperform* terhadap *benchmark*. Pada tahun 2014 tidak ada reksa dana saham yang memiliki kinerja *outperform* dan sebanyak 48 reksa dana saham *underperform* terhadap *benchmark*. Kemudian pada tahun 2015 sebanyak 48 reksa dana saham memiliki kinerja *outperform* dan tidak ada reksa dana saham yang berkinerja *underperform* terhadap *benchmark*.

Reksa dana saham terbaik pada tahun 2013 berdasarkan metode *jensen* adalah reksa dana *First State Indoequity High Conviction Fund* dengan nilai *Treynor* sebesar 0,01365 dan berstatus *outperform*. Kemudian pada tahun 2014, reksa dana dengan kinerja terbaik adalah reksa dana Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund dengan nilai *jensen* 0,16067 dan berstatus *underperform*. Pada tahun berikutnya reksa dana saham terbaik adalah reksa dana Schoder Dana Prestasi Plus dengan nilai *Jensen* 0,0047 dan berstatus *outperform*.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat diperhatikan oleh pembaca yaitu :

1. Penelitian ini hanya terbatas pada 48 reksa dana saham yang belum tentu memiliki kinerja terbaik diantara populasi reksa dana saham yang ada.
2. Penelitian ini hanya menggunakan IHSG sebagai *benchmark return* pasar.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dipaparkan sebelumnya maka disampaikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi Investor

Investor sebaiknya memilih reksa dana saham dengan kinerja positif dan memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark* ke dalam portofolio investasi mereka.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Setiap metode dan *benchmark* yang digunakan akan menghasilkan penilaian yang berbeda-beda terutama pada tingkat kinerja terbaik. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan metode-metode perhitungan kinerja reksa dana seperti metode M^2 dan *Information Ratio*, sehingga dapat dibandingkan dengan penelitian yang sudah ada. Para peneliti selanjutnya juga dapat mengganti *benchmark*

yang ada dengan yang lain seperti indeks LQ-45 maupun JII untuk dapat menghasilkan kesimpulan yang lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Adi, Datu Pinastiko. (2014). Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode Risk Adjusted Return di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2013. *Jurnal Manajemen*. (September 2014).
- Ang, Robert. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Brigham dan Houston. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat
- Halim, Abdul. (2001). *Analisis Investasi Edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hermeindito, Kaaro. (2007). Analisis Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. 6 no 2 (Sept 2007) page 138-148.
- Jogiyanto, Hartono. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Jones, Charles P. (2000). *Investment: Analysis And Management*, 10th ed. New York: Jon Willy and Sons.
- Juwita & Trisnadi. (2012). Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode Sharpe dan Jensen. *Jurnal Manajemen dan Organisasi*, Vol II, No.2 Agustus 2011.
- Kuncoro, Mudrajat. (2007). *Metode Kuantitatif, Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Magdalena & Amelina. (2012). Penilaian Kinerja Produk Reksadana Dengan Menggunakan Metode Perhitungan Jensen Alpha, Sharpe Ratio, Treynor Ratio , M^2 , Dan Information Ratio. *Jurnal Manajemen*, Vol.12, No.1, November 2012
- Manurung, Adler Haymans. (2008). *Reksa Dana Investasiku*. Jakarta :Penerbit Buku Kompas.
- Pratomo, Eko Priyo. (2004). *Berwisata ke Dunia Reksa Dana* .Jakarta :Gramedia Media Utama.
- Pujiarti, Triswi dan Dewi, Frida Ratna (2011). Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Menggunakan Metode Sharpe dan Jensen untuk Periode 2005-2009. *Jurnal Manajemen dan Organisasi*, Vol II, No 2, Agustus 2011.

- Rafiqoh, Wahdah. (2012). Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol.13, No.1, April 2012.
- Santosa, Magdalena &Amelia. (2012). Penilaian Produk Reksa Dana Dengan Menggunakan Perhitungan Jensen Alpha, Sharpe Ratio, *Treynor* Ratio, M-Square, dan Information Ratio. *Jurnal Manajemen*, Vol. 12, November 2012.
- Siahaan, Victor.(2006). Menggunakan Metode Jensen dalam Pengukuran Kinerja Reksa Dana: Studi Kasus Tujuh Reksa Dana Saham.(repository.unvpancasila.ac.id)
- Sulistiyorini, Agustin. (2009). Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, *Treynor*, dan Jensen (saham LQ 45 di bursa efek Indonesia tahun 2003 sampai 2007). *Tesis Universitas Diponegoro*, google.com.
- Sunariyah.(2005). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*.Edisi Kelima. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Suta, I Putu Gede Ary (2000). *Menuju Pasar Modal Modern*. Jakarta: Yayasan Sad Satria Bhakti.
- Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Wahdah, Rofiqah. (2012). Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. 13 (1). 73-84.
- Warsono.(2007). Analisis Pengukuran Kinerja Reksadana. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol.5, No.1: 131-142.
- Widjaja, Gunawan dan Ramaniya, Almira Prajna (2006). *Reksa Dana dan Peran Serta Tanggung Jawab Manajer Investasi dalam Pasar Modal*. Jakarta : Prenada Media Group.

LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Sampel Penelitian

No	Nama Reksa Dana	No	Nama Reksa Dana
1	Archipelago Equity Growth	25	Pratama Saham
2	Batavia Dana Saham	26	Prospera Bijak
3	Batavia Dana Saham Optimal	27	SAM Indonesian Equity Fund
4	BNP Paribas Ekuitas	28	Schoder Dana Prestasi Dinamis
5	BNP Paribas Inspira	29	Schoder Dana Prestasi Plus
6	BNP Paribas Pesona	30	TRAM Consumption Plus
7	CIMB Principal Equity Aggressive	31	TRAM Infrastructure Plus
8	Rencana Cerdas	32	Reksa Dana AXA Citradinamis
9	Grow-2-Prosper	33	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund
10	First State Indoequity High Conviction Fund	34	Bni Reksadana Berkembang
11	First State Indoequity Sectoral Fund	35	Reksa Dana Bnp Paribas Infrastruktur Plus
12	First State Indoequity Value Select Fund	36	Reksa Dana Bnp Paribas Solaris
13	Sucorinvest Equity Fund	37	Reksadana Dana Ekuitas Andalan
14	GAP Equity Fund	38	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima
15	GAP Value Fund	39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis
16	Jisawi Progresif	40	Danareksa Mawar
17	Manulife Institutional Equity Fund	41	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10
18	Manulife Saham Andalan	42	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10
19	Maybank GMT Dana Ekuitas	43	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10
20	Mega Asset Greater Infrastructure	44	Reksa Dana Emco Mantap
21	Mega Asset Maxima	45	Reksa Dana Emco Growth Fund
22	Panin Dana Maksima	46	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund
23	Panin Dana Prima	47	Reksadana Lautandhana Equity
24	PN Saham Agresif	48	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah

Lampiran 2.1 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		1. Archipelago Equity Growth		2. Batavia Dana Saham		3. Batavia Dana Saham Optimal	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	1241,43	0,00812	42333,01	0,03575	2111,38	-0,05378
2	Feb-13	1314,91	0,05919	46012,21	0,08691	2297,06	0,08794
3	Mar-13	1444,67	0,09868	47466,87	0,03161	2398,39	0,04411
4	Apr-13	1454,80	0,00702	49945,85	0,05223	2493,35	0,03959
5	Mei-13	1585,97	0,09016	51473,13	0,03058	2583,38	0,03611
6	Jun-13	1447,62	-0,08723	47693,76	-0,07342	2410,21	-0,06703
7	Jul-13	1405,19	-0,02931	46087,15	-0,03369	2324,34	-0,03563
8	Agust-13	1239,59	-0,11785	42493,67	-0,07797	2102,66	-0,09537
9	Sep-13	1306,72	0,05415	42917,09	0,00996	2148,42	0,02176
10	Okt-13	1359,54	0,04042	44707,78	0,04172	2262,37	0,05304
11	Nop-13	1266,89	-0,06815	42280,78	-0,05429	2130,41	-0,05833
12	Des-13	1255,35	-0,00911	42773,75	0,01166	2144,72	0,00671

Lampiran 2.2 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		4. BNP Paribas Ekuitas		5. BNP Paribas Inspira		6. BNP Paribas Pesona	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	15777,69	-0,0596	1135,04	0,00889	21981,41	0,03132
2	Feb-13	16987,66	0,07669	1225,24	0,07947	23634,23	0,07519
3	Mar-13	17517,95	0,03122	1265,98	0,03325	24447,00	0,03439
4	Apr-13	17857,15	0,01936	1294,16	0,02226	24926,14	0,01960
5	Mei-13	17926,20	0,00387	1302,65	0,00656	25045,77	0,00480
6	Jun-13	16868,13	-0,05902	1222,15	-0,06180	23545,02	-0,05992
7	Jul-13	16049,05	-0,04856	1164,33	-0,04731	22343,97	-0,05101
8	Agu-13	14454,11	-0,09938	1053,54	-0,09515	20081,27	-0,10127
9	Sep-13	14705,43	0,01739	1071,85	0,01738	20512,54	0,02148
10	Okt-13	15448,84	0,05055	1128,55	0,05289	21651,51	0,05553
11	Nov-13	14453,69	-0,06442	1057,39	-0,06305	20186,03	-0,06769
12	Des-13	14429,03	-0,00171	1057,67	0,00026	20113,36	-0,00360

Lampiran 2.3 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		7. CIMB Principal Equity Aggressive		8. Rencana Cerdas		9. Grow-2-Prosper	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	2971,21	0,00337	11547,10	-0,07970	2216,17	-0,04321
2	Feb-13	3188,12	0,07300	12220,73	0,05834	2400,50	0,08317
3	Mar-13	3273,24	0,02670	12591,06	0,03030	2514,99	0,04769
4	Apr-13	3361,97	0,02711	12508,24	-0,00658	2422,73	-0,03668
5	Mei-13	3442,33	0,02390	12721,76	0,01707	2432,89	0,00419
6	Jun-13	3195,51	-0,07170	12020,54	-0,05512	2325,99	-0,04394
7	Jul-13	2899,85	-0,09253	10900,51	-0,09318	2261,60	-0,02768
8	Agu-13	2543,08	-0,12303	9898,74	-0,09190	2218,87	-0,01889
9	Sep-13	2605,10	0,02439	10444,32	0,05512	2295,81	0,03467
10	Okt-13	2727,27	0,04690	10945,32	0,04797	2470,24	0,07598
11	Nov-13	2503,32	-0,08211	10444,28	-0,04578	2515,99	0,01852
12	Des-13	2631,46	0,05119	9946,14	-0,04770	2674,17	0,06287

Lampiran 2.4 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		10. First State Indoequity High Conviction Fund		11. First State Indoequity Sectoral Fund		12. First State Indoequity Value Select Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	971,05	0,02103	4813,31	-0,02035	1456,33	0,07373
2	Feb-13	1040,22	0,07123	5163,60	0,07278	1567,93	0,07663
3	Mar-13	1087,44	0,04539	5303,53	0,02710	1607,95	0,02552
4	Apr-13	1111,75	0,02236	5441,22	0,02596	1649,64	0,02593
5	Mei-13	1169,82	0,05224	5388,56	-0,00968	1635,92	-0,00832
6	Jun-13	1160,44	-0,00802	5190,88	-0,03668	1571,99	-0,03908
7	Jul-13	1111,34	-0,04231	4914,61	-0,05322	1488,28	-0,05325
8	Agust-13	1023,59	-0,07896	4479,39	-0,08856	1354,97	-0,08958
9	Sep-13	1065,49	0,04093	4591,96	0,02513	1385,48	0,02252
10	Okt-13	1123,46	0,05440	4812,65	0,04806	1462,07	0,05528
11	Nop-13	1057,41	-0,05879	4502,96	-0,06435	1355,75	-0,07272
12	Des-13	1116,24	0,05564	4489,11	-0,00308	1339,27	-0,01216

Lampiran 2.5 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		13. Sucorinvest Equity Fund		14. GAP Equity Fund		15. GAP Value Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	1001,26	-0,0907	1111,53	-0,08254	1099,33	-0,00901
2	Feb-13	1106,60	0,10521	1199,61	0,07924	1166,08	0,06072
3	Mar-13	1153,17	0,04208	1253,72	0,04511	1248,98	0,07109
4	Apr-13	1176,57	0,02030	1281,00	0,02176	1272,29	0,01867
5	Mei-13	1200,51	0,02035	1365,91	0,06628	1383,15	0,08713
6	Jun-13	1103,66	-0,08068	1264,85	-0,07398	1253,87	-0,09347
7	Jul-13	1034,84	-0,06236	1203,27	-0,04869	1162,17	-0,07314
8	Agust-13	928,33	-0,10293	1100,83	-0,08513	1079,44	-0,07118
9	Sep-13	952,15	0,02566	1091,27	-0,00868	1042,87	-0,03387
10	Okt-13	1002,09	0,05245	1144,88	0,04912	1094,92	0,04991
11	Nop-13	933,53	-0,06842	1080,24	-0,05646	1045,82	-0,04485
12	Des-13	939,93	0,00686	1078,30	-0,00180	1036,56	-0,00885

Lampiran 2.6 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		16. Jisawi Progresif		17. Manulife Institutional Equity Fund		18. Manulife Saham Andalan	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	976,31	0,03780	1074,75	0,06967	1712,07	0,13227
2	Feb-13	1034,42	0,05953	1168,85	0,08756	1862,16	0,08767
3	Mar-13	1060,31	0,02503	1209,05	0,03440	1925,00	0,03374
4	Apr-13	1069,20	0,00838	1230,44	0,01769	1952,11	0,01408
5	Mei-13	1084,17	0,01401	1282,42	0,04224	2029,84	0,03982
6	Jun-13	980,35	-0,09576	1186,69	-0,07465	1889,09	-0,06934
7	Jul-13	925,45	-0,05601	1113,74	-0,06148	1774,91	-0,06044
8	Agust-13	826,60	-0,10681	991,04	-0,11016	1594,00	-0,10192
9	Sep-13	839,01	0,01501	1008,76	0,01788	1619,09	0,01574
10	Okt-13	885,32	0,05520	1060,95	0,05174	1700,13	0,05005
11	Nop-13	827,91	-0,06485	983,72	-0,07280	1579,44	-0,07099
12	Des-13	814,58	-0,01610	975,24	-0,00862	1564,19	-0,00965

Lampiran 2.7 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		19. Maybank GMT Dana Equitas		20. Mega Asset Greater Infrastructure		21. Mega Asset Maxima	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	3031,61	0,00671	1056,25	0,02165	1051,05	0,02570
2	Feb-13	3255,06	0,07371	1144,20	0,08326	1078,06	0,02570
3	Mar-13	3359,44	0,03207	1221,39	0,06746	1068,90	-0,00850
4	Apr-13	3436,83	0,02303	1267,23	0,03753	1000,85	-0,06367
5	Mei-13	3590,67	0,04476	1339,81	0,05727	1035,59	0,03472
6	Jun-13	3301,61	-0,08050	1229,70	-0,08218	980,29	-0,05340
7	Jul-13	3086,45	-0,06517	1156,99	-0,05913	910,84	-0,07084
8	Agust-13	2847,28	-0,07749	1018,74	-0,11950	831,93	-0,08663
9	Sep-13	2927,00	0,02800	1057,36	0,03791	859,03	0,03257
10	Okt-13	3063,11	0,04650	1112,41	0,05207	902,98	0,05116
11	Nop-13	2880,65	-0,05957	1043,85	-0,06163	870,28	-0,03621
12	Des-13	2848,58	-0,01113	1044,28	0,00041	864,80	-0,00630

Lampiran 2.8 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		22. Panin Dana Maksima		23. Panin Dana Prima		24. PN Saham Agresif	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	61191,02	-0,01449	2889,16	0,04567	794,05	-0,01244
2	Feb-13	67124,72	0,09697	3144,89	0,08851	870,49	0,09626
3	Mar-13	71163,65	0,06017	3289,40	0,04595	905,90	0,04068
4	Apr-13	73985,55	0,03965	3471,77	0,05544	921,63	0,01736
5	Mei-13	76961,92	0,04023	3691,13	0,06318	988,30	0,07235
6	Jun-13	71632,16	-0,06925	3403,97	-0,07780	900,56	-0,08878
7	Jul-13	65814,93	-0,08121	3163,41	-0,07067	871,42	-0,03236
8	Agust-13	57186,27	-0,13110	2753,98	-0,12943	813,50	-0,06648
9	Sep-13	61692,25	0,07879	2939,43	0,06734	805,70	-0,00959
10	Okt-13	64472,02	0,04506	3066,12	0,04310	810,57	0,00604
11	Nop-13	58271,10	-0,09618	2835,55	-0,07520	771,76	-0,04788
12	Des-13	58283,44	0,00021	2841,86	0,00222	757,99	-0,01784

Lampiran 2.9 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		25. Pratama Saham		26. Prospera Bijak		27. SAM Indonesian Equity Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	3991,71	-0,00249	692,04	-0,12626	1555,93	0,06877
2	Feb-13	4515,49	0,13122	726,72	0,05011	1707,03	0,09711
3	Mar-13	4888,02	0,08250	720,80	-0,00814	1840,17	0,07799
4	Apr-13	5112,03	0,04583	734,97	0,01965	1924,06	0,04559
5	Mei-13	5476,14	0,07123	750,41	0,02100	2050,56	0,06575
6	Jun-13	4949,96	-0,09609	706,49	-0,05852	1948,46	-0,04979
7	Jul-13	4621,34	-0,06639	662,52	-0,06224	1860,77	-0,04500
8	Agust-13	4126,57	-0,10706	579,09	-0,12594	1695,86	-0,08863
9	Sep-13	4381,67	0,06182	594,37	0,02638	1726,37	0,01799
10	Okt-13	4623,99	0,05530	628,61	0,05761	1800,14	0,04273
11	Nop-13	4233,17	-0,08452	579,00	-0,07892	1651,46	-0,08259
12	Des-13	4210,42	-0,00537	572,70	-0,01087	1652,87	0,00085

Lampiran 2.10 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		28. Schoder Dana Prestasi Dinamis		29. Schoder Dana Prestasi Plus		30. TRAM Consumption Plus	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	1171,12	0,02839	22606,79	0,04713	1298,74	-0,02203
2	Feb-13	1265,32	0,08043	24410,11	0,07977	1374,52	0,05835
3	Mar-13	1298,01	0,02584	24995,86	0,02400	1399,54	0,01820
4	Apr-13	1337,06	0,03009	25710,13	0,02858	1403,63	0,00292
5	Mei-13	1342,15	0,00381	25771,13	0,00237	1428,00	0,01736
6	Jun-13	1260,40	-0,06091	24193,49	-0,06122	1345,51	-0,05777
7	Jul-13	1216,86	-0,03455	23319,35	-0,03613	1263,25	-0,06113
8	Agust-13	1104,85	-0,09204	21176,72	-0,09188	1120,83	-0,11274
9	Sep-13	1129,66	0,02245	21589,34	0,01948	1150,22	0,02622
10	Okt-13	1191,21	0,05448	22718,31	0,05229	1197,43	0,04104
11	Nop-13	1108,16	-0,06972	21347,59	-0,06034	1128,65	-0,05743
12	Des-13	1117,06	0,00803	21422,89	0,00353	1138,97	0,00914

Lampiran 2.11 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		31. TRAM Infrastructure Plus		32. Reksa Dana AXA Citradinamis		33. REKSA DANA ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	1087,53	-0,0839	4045,10	0,03472	1667,02	0,02641
2	Feb-13	1149,53	0,05701	4373,69	0,08123	1781,35	0,06858
3	Mar-13	1205,60	0,04878	4467,56	0,02146	1802,42	0,01183
4	Apr-13	1215,31	0,00805	4602,28	0,03015	1853,15	0,02815
5	Mei-13	1281,77	0,05469	4582,42	-0,00431	1847,80	-0,00289
6	Jun-13	1156,79	-0,09751	4380,39	-0,04409	1758,29	-0,04844
7	Jul-13	1102,18	-0,04721	4210,62	-0,03876	1653,34	-0,05969
8	Agust- 13	969,75	-0,12015	3815,69	-0,09379	1492,56	-0,09725
9	Sep-13	995,65	0,02670	3874,08	0,01530	1525,89	0,02233
10	Okt-13	1038,97	0,04351	4069,01	0,05032	1601,54	0,04957
11	Nop-13	974,60	-0,06196	3815,03	-0,06242	1505,99	-0,05966
12	Des-13	965,71	-0,00912	3828,85	0,00362	1492,58	-0,00890

Lampiran 2.12 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		34.BNI Reksadana Berkembang		35. REKSA DANA BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS		36. REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	2400,80	0,04493	2530,84	0,02837	2024,31	0,01277
2	Feb-13	2582,05	0,07550	2738,70	0,08213	2155,31	0,06471
3	Mar-13	2628,86	0,01813	2822,77	0,03070	2275,61	0,05582
4	Apr-13	2648,74	0,00756	2891,44	0,02432	2316,36	0,01791
5	Mei-13	2791,43	0,05387	2867,55	-0,00826	2415,27	0,04270
6	Jun-13	2477,50	-0,11246	2717,04	-0,05249	2234,84	-0,07470
7	Jul-13	2273,21	-0,08245	2595,79	-0,04463	2024,93	-0,09393
8	Agust-13	1987,51	-0,12568	2341,76	-0,09786	1858,76	-0,08206
9	Sep-13	2033,26	0,02302	2412,19	0,03008	1865,42	0,00358
10	Okt-13	2109,63	0,03756	2548,38	0,05646	1964,53	0,05313
11	Nop-13	1945,67	-0,07772	2396,13	-0,05974	1849,29	-0,05866
12	Des-13	1931,80	-0,00713	2395,30	-0,00035	1831,58	-0,00958

Lampiran 2.13 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		37. REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN		38. REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA		39. Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	3743,66	0,035652	4001,521	0,076903	1054,50	-0,72827
2	Feb-13	4014,24	0,072276	4309,25	0,076903	1147,44	0,088141
3	Mar-13	4187,72	0,043216	4491,979	0,042404	1187,23	0,034672
4	Apr-13	4289,58	0,024324	4624,554	0,029514	1224,64	0,031513
5	Mei-13	4363,09	0,017136	4833,377	0,045155	1251,10	0,021604
6	Jun-13	4081,98	-0,06443	4392,966	-0,09112	1164,58	-0,06915
7	Jul-13	3863,75	-0,05346	4109,294	-0,06457	1113,30	-0,04403
8	Agust-13	3479,04	-0,09957	3672,403	-0,10632	995,26	-0,10603
9	Sep-13	3555,92	0,022098	3763,946	0,024927	1002,84	0,007617
10	Okt-13	3749,01	0,0543	3949,596	0,049323	1055,49	0,052506
11	Nop-13	3461,53	-0,07668	3632,797	-0,08021	980,50	-0,07105
12	Des-13	3455,47	-0,00175	3605,791	-0,00743	978,95	-0,00159

Lampiran 2.14 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		40. Danareksa Mawar		41. REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10		42. REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	7483,33	0,024970	1454,69	0,013933	1423,317	0,003311
2	Feb-13	8103,95	0,0829339	1555,85	0,069538	1545,346	0,085736
3	Mar-13	8301,68	0,0243992	1625,26	0,044611	1646,87	0,065697
4	Apr-13	8612,58	0,0374497	1678,91	0,033015	1696,514	0,030144
5	Mei-13	8584,09	-0,003308	1740,85	0,036889	1767,103	0,041608
6	Jun-13	8148,90	-0,050697	1587,14	-0,0883	1661,502	-0,05976
7	Jul-13	7913,53	-0,028883	1476,02	-0,07001	1518,619	-0,086
8	Agust-13	7174,32	-0,093411	1313,73	-0,10995	1344,673	-0,11454
9	Sep-13	7249,08	0,010421	1330,80	0,012993	1360,913	0,012077
10	Okt-13	7637,45	0,0535754	1389,14	0,04384	1408,776	0,03517
11	Nop-13	7090,43	-0,071624	1293,34	-0,06896	1297,193	-0,07921
12	Des-13	7133,92	0,0061349	1280,03	-0,01029	1301,132	0,003037

Lampiran 2.15 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		43.REKSA DANA DANAREKSA MAWAR KOMODITAS 10		44. Reksa Dana Emco Mantap		45.Reksa Dana Emco Growth Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	756,17	0,01309	6361,41	0,031821	1297,48	0,031337
2	Feb-13	743,52	-0,01673	6858,34	0,078116	1449,23	0,116958
3	Mar-13	726,79	-0,0225	7509,06	0,09488	1579,52	0,089903
4	Apr-13	711,62	-0,02088	7463,99	-0,006	1587,28	0,004908
5	Mei-13	682,54	-0,04086	7720,77	0,034402	1614,68	0,017266
6	Jun-13	648,50	-0,04987	7165,36	-0,07194	1490,78	-0,07673
7	Jul-13	559,51	-0,13723	6878,95	-0,03997	1399,70	-0,0611
8	Agust- 13	624,70	0,116504	6234,03	-0,09375	1239,82	-0,11423
9	Sep-13	610,30	-0,02305	6299,28	0,010466	1277,63	0,030501
10	Okt-13	648,03	0,061816	6506,59	0,03291	1305,41	0,021745
11	Nop-13	659,12	0,017121	6154,62	-0,05409	1203,91	-0,07776
12	Des-13	650,99	-0,01234	6172,95	0,002979	1167,14	-0,03054

Lampiran 2.16 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2013.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		46. REKSA DANA FIRST STATE INDOEQUITY PEKA FUND		47. REKSADANA LAUTANDHANA EQUITY		48. REKSA DANA LAUTANDHANA SAHAM SYARIAH	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-13	1515,177	0,017090	1625,839	0,017599	1010,45	0,030901
2	Feb-13	1634,667	0,078862	1735,26	0,067301	1036,61	0,02589
3	Mar-13	1686,326	0,031602	1779,325	0,025394	1046,60	0,009644
4	Apr-13	1736,144	0,029543	1832,72	0,030009	1069,30	0,021687
5	Mei-13	1733,795	-0,00135	1938,719	0,057837	1088,89	0,018315
6	Jun-13	1653,818	-0,04613	1737,796	-0,10364	1049,71	-0,03598
7	Jul-13	1580,686	-0,04422	1640,494	-0,05599	980,06	-0,06635
8	Agust- 13	1432,3	-0,09387	1486,163	-0,09408	918,04	-0,06328
9	Sep-13	1466,67	0,023997	1518,401	0,021692	928,92	0,011842
10	Okt-13	1541,13	0,050767	1604,772	0,056883	975,16	0,049786
11	Nop-13	1431,27	-0,07128	1497,101	-0,06709	918,39	-0,05822
12	Des-13	1429,508	-0,00123	1496,634	-0,00031	914,40	-0,00434

Lampiran 2.17 Nilai Aktiva Bersih Reka Dana Saham, IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham, IHSG tahun 2013.

2013			
No	Tanggal	IHSG	<i>Return</i> Bulanan
1	1/1/2013	4453.70	0,04200
2	2/1/2013	4795.79	0.07681
3	3/1/2013	4940.99	0.03028
4	4/1/2013	5034.07	0.01884
5	5/1/2013	5068.63	0.00687
6	6/1/2013	4818.90	-0.04927
7	7/1/2013	4610.38	-0.04327
8	8/1/2013	4195.09	-0.09008
9	9/1/2013	4316.18	0.02886
10	10/1/2013	4510.63	0.04505
11	11/1/2013	4256.44	-0.05635
12	12/1/2013	4274.18	0.00417

Lampiran 3.1 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		1. Archipelago Equity Growth		2. Batavia Dana Saham		3. Batavia Dana Saham Optimal	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	1301.04	0,03640	44635.86	0,04353	2239.94	0,04440
2	Feb-14	1369.54	0.05265	47149.92	0.05632	2368.76	0.05751
3	Mar-14	1389.70	0.01471	49150.00	0.04242	2464.16	0.04028
4	Apr-14	1381.66	-0.00578	49560.76	0.00836	2482.73	0.00754
5	Mei-14	1413.43	0.02300	49152.41	-0.00824	2479.87	-0.00115
6	Jun-14	1422.62	0.00650	48513.17	-0.01301	2431.16	-0.01964
7	Jul-14	1445.68	0.01621	51679.79	0.06527	2625.93	0.08011
8	Agust-14	1446.36	0.00047	52234.18	0.01073	2664.94	0.01485
9	Sep-14	1440.12	-0.00431	52139.51	-0.00181	2651.03	-0.00522
10	Okt-14	1453.01	0.00895	52170.33	0.00059	2640.51	-0.00397
11	Nop-14	1472.78	0.01360	53312.44	0.02189	2698.64	0.02202
12	Des-14	1504.37	0.02145	54091.09	0.01461	2739.48	0.01513

Lampiran 3.2 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		4. BNP Paribas Ekuitas		5. BNP Paribas Inspira		6. BNP Paribas Pesona	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	15081,76	0,04524	1108,35	0,04791	21092,21	0,04867
2	Feb-14	15865,65	0,05198	1167,53	0,05340	22160,61	0,05065
3	Mar-14	16375,73	0,03215	1203,66	0,03094	22871,98	0,03210
4	Apr-14	16709,39	0,02038	1231,42	0,02307	23253,48	0,01668
5	Mei-14	16911,43	0,01209	1247,68	0,01320	23590,90	0,01451
6	Jun-14	16872,74	- 0,00229	1247,79	0,00009	23468,41	-0,00519
7	Jul-14	17746,27	0,05177	1321,09	0,05875	24817,59	0,05749
8	Agust-14	17783,45	0,00209	1320,59	-0,00038	24845,19	0,00111
9	Sep-14	17723,98	- 0,00334	1327,09	0,00492	24690,37	-0,00623
10	Okt-14	17671,65	- 0,00295	1321,61	-0,00413	24699,87	0,00038
11	Nop-14	18088,65	0,02360	1349,95	0,02144	25227,46	0,02136
12	Des-14	18384,41	0,01635	1368,23	0,01354	25623,10	0,01568

Lampiran 3.3 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		7. CIMB Principal Equity Aggressive		8. Rencana Cerdas		9. Grow-2-Prosper	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	2729,36	0,03720	10263,32	0,03189	2570,60	-0,03873
2	Feb-14	2930,69	0,07377	11057,57	0,07739	2609,51	0,01514
3	Mar-14	3050,99	0,04105	11590,45	0,04819	2599,98	-0,00365
4	Apr-14	3080,92	0,00981	11631,30	0,00352	2481,69	-0,04550
5	Mei-14	3080,92	0,00000	11952,16	0,02759	2454,85	-0,01082
6	Jun-14	3020,83	-0,01951	11935,65	-0,00138	2426,34	-0,01161
7	Jul-14	3213,62	0,06382	12637,80	0,05883	2421,79	-0,00188
8	Agust-14	3255,93	0,01316	12798,50	0,01272	2400,89	-0,00863
9	Sep-14	3204,96	-0,01565	12644,28	-0,01205	2440,50	0,01650
10	Okt-14	3259,84	0,01712	12656,30	0,00095	2492,57	0,02134
11	Nop-14	3422,74	0,04997	13185,93	0,04185	2507,34	0,00593
12	Des-14	3556,51	0,03908	13365,86	0,01365	2648,39	0,05626

Lampiran 3.4 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		10. First State Indoequity High Conviction Fund		11. First State Indoequity Sectoral Fund		12. First State Indoequity Value Select Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	1130,86	0,01309	4745,46	0,05710	1405,19	0,04922
2	Feb-14	1151,57	0,01832	4974,76	0,04832	1484,33	0,05632
3	Mar-14	1185,31	0,02929	5124,00	0,03000	1523,49	0,02638
4	Apr-14	1192,56	0,00612	5176,15	0,01018	1552,58	0,01909
5	Mei-14	1161,69	-0,02588	5220,15	0,00850	1566,73	0,00911
6	Jun-14	1147,55	-0,01217	5179,88	-0,00771	1541,76	-0,01594
7	Jul-14	1213,94	0,05785	5476,91	0,05734	1623,95	0,05331
8	Agust- 14	1223,70	0,00805	5508,60	0,00579	1643,53	0,01206
9	Sep-14	1232,12	0,00688	5483,96	-0,00447	1610,75	-0,01995
10	Okt-14	1225,01	-0,00577	5450,74	-0,00606	1600,30	-0,00649
11	Nop-14	1241,69	0,01362	5567,86	0,02149	1633,76	0,02091
12	Des-14	1252,88	0,00901	5621,20	0,00958	1648,20	0,00884

Lampiran 3.5 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		13. Sucorinvest Equity Fund		14. GAP Equity Fund		15. GAP Value Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	964,91	0,02657	1121,78	0,04032	1075,50	0,03757
2	Feb-14	1032,10	0,06963	1197,38	0,06740	1151,71	0,07086
3	Mar-14	1085,02	0,05127	1249,14	0,04322	1216,50	0,05626
4	Apr-14	1095,88	0,01002	1259,49	0,00829	1225,85	0,00768
5	Mei-14	1093,13	-0,00251	1274,56	0,01196	1233,24	0,00603
6	Jun-14	1069,29	-0,02181	1255,85	-0,01467	1210,01	-0,01884
7	Jul-14	1126,47	0,05347	1318,25	0,04969	1259,39	0,04081
8	Agust-14	1157,11	0,02719	1328,55	0,00781	1279,04	0,01560
9	Sep-14	1151,65	-0,00471	1309,72	-0,01417	1246,46	-0,02548
10	Okt-14	1146,80	-0,00421	1300,93	-0,00671	1242,90	-0,00285
11	Nop-14	1196,10	0,04299	1331,66	0,02362	1271,32	0,02287
12	Des-14	1208,13	0,01006	1354,64	0,01726	1294,60	0,01831

Lampiran 3.6 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		16. Jisawi Progresif		17. Manulife Institutional Equity Fund		18. Manulife Saham Andalan	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	838,86	0,02980	1004,02	0,02951	1608,40	0,02826
2	Feb-14	886,38	0,05666	1061,40	0,05715	1699,05	0,05636
3	Mar-14	923,30	0,04164	1104,83	0,04092	1767,56	0,04032
4	Apr-14	928,60	0,00575	1129,29	0,02215	1803,58	0,02038
5	Mei-14	921,29	-0,00787	1149,51	0,01790	1831,39	0,01542
6	Jun-14	886,42	-0,03785	1134,23	-0,01330	1805,12	-0,01434
7	Jul-14	951,99	0,07398	1201,34	0,05917	1909,75	0,05797
8	Agust-14	957,58	0,00586	1210,94	0,00799	1921,30	0,00605
9	Sep-14	915,45	-0,04400	1211,48	0,00045	1917,79	-0,00183
10	Okt-14	914,49	-0,00104	1209,12	-0,00195	1905,40	-0,00646
11	Nop-14	931,88	0,01902	1237,96	0,02385	1950,73	0,02379
12	Des-14	963,74	0,03419	1254,45	0,01332	1972,83	0,01133

Lampiran 3.7 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		19. Maybank GMT Dana Equitas		20. Mega Asset Greater Infrastructure		21. Mega Asset Maxima	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	2915,65	0,02354	1101,23	0,05454	910,18	0,05247
2	Feb-14	3101,78	0,06384	1157,50	0,05110	962,47	0,05745
3	Mar-14	3244,76	0,04609	1225,09	0,05839	1005,74	0,04495
4	Apr-14	3263,42	0,00575	1243,62	0,01512	1011,67	0,00589
5	Mei-14	3307,51	0,01351	1268,53	0,02003	1026,44	0,01460
6	Jun-14	3285,24	-0,00674	1261,61	-0,00546	1014,85	-0,01129
7	Jul-14	3420,29	0,04111	1325,38	0,05055	1027,09	0,01206
8	Agust-14	3421,86	0,00046	1331,19	0,00439	938,19	-0,08656
9	Sep-14	3341,38	-0,02352	1311,81	-0,01456	926,60	-0,01235
10	Okt-14	3323,40	-0,00538	1321,24	0,00719	922,42	-0,00452
11	Nop-14	3389,79	0,01998	1352,98	0,02402	950,31	0,03024
12	Des-14	3366,88	-0,00676	1370,79	0,01316	1012,20	0,06513

Lampiran 3.8 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		22. Panin Dana Maksima		23. Panin Dana Prima		24. PN Saham Agresif	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	61339,85	0,05244	2992,53	0,05302	770,12	0,01600
2	Feb-14	66109,47	0,07776	3201,91	0,06997	832,10	0,08048
3	Mar-14	67971,91	0,02817	3286,68	0,02647	872,08	0,04805
4	Apr-14	68235,06	0,00387	3254,27	-0,00986	892,66	0,02361
5	Mei-14	67435,26	-0,01172	3240,12	-0,00435	898,35	0,00637
6	Jun-14	66315,08	-0,01661	3198,76	-0,01277	862,15	-0,04029
7	Jul-14	70258,52	0,05947	3377,46	0,05587	904,47	0,04909
8	Agust-14	71186,96	0,01321	3419,26	0,01237	901,08	-0,00375
9	Sep-14	69993,71	-0,01676	3343,37	-0,02219	857,98	-0,04783
10	Okt-14	70477,08	0,00691	3375,58	0,00963	854,21	-0,00439
11	Nop-14	73319,60	0,04033	3460,21	0,02507	901,68	0,05556
12	Des-14	73705,76	0,00527	3483,08	0,00661	935,98	0,03805

Lampiran 3.9 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		25. Pratama Saham		26. Prospera Bijak		27. SAM Indonesian Equity Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	4576,77	0,087009	611,75	0,06818	1710,26	0,03472
2	Feb-14	4937,79	0,07888	646,32	0,05651	1828,96	0,06940
3	Mar-14	5314,71	0,07633	676,04	0,04600	1913,50	0,04622
4	Apr-14	5350,96	0,00682	694,47	0,02726	2001,17	0,04582
5	Mei-14	5416,02	0,01216	702,38	0,01139	2015,87	0,00735
6	Jun-14	5458,50	0,00784	699,31	-0,00437	1990,03	-0,01282
7	Jul-14	5838,60	0,06963	745,39	0,06589	2071,59	0,04098
8	Agust-14	5878,69	0,00687	751,04	0,00758	2106,00	0,01661
9	Sep-14	5625,57	-0,04306	745,85	-0,00692	2066,64	-0,01869
10	Okt-14	5780,67	0,02757	747,42	0,00212	2067,74	0,00053
11	Nop-14	5995,89	0,03723	769,42	0,02943	2125,36	0,02786
12	Des-14	5981,33	-0,00243	791,06	0,02813	2219,62	0,04435

Lampiran 3.10 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		28. Schoder Dana Prestasi Dinamis		29. Schoder Dana Prestasi Plus		30. TRAM Consumption Plus	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	1166,56	0,04431	22386,33	0,04497	1187,48	0,04259
2	Feb-14	1220,65	0,04637	23450,34	0,04753	1273,49	0,07244
3	Mar-14	1257,06	0,02983	24212,97	0,03252	1318,63	0,03544
4	Apr-14	1291,96	0,02776	24520,56	0,01270	1342,78	0,01831
5	Mei-14	1309,79	0,01380	24660,65	0,00571	1347,16	0,00326
6	Jun-14	1309,51	-0,00021	24754,49	0,00381	1325,31	-0,01622
7	Jul-14	1383,13	0,05622	26108,90	0,05471	1418,11	0,07002
8	Agust-14	1384,61	0,00107	26211,34	0,00392	1431,08	0,00915
9	Sep-14	1390,37	0,00416	25827,30	-0,01465	1414,40	-0,01166
10	Okt-14	1384,16	-0,00447	25877,59	0,00195	1435,25	0,01474
11	Nop-14	1412,59	0,02054	26535,69	0,02543	1488,75	0,03728
12	Des-14	1433,29	0,01466	27155,51	0,02336	1531,99	0,02905

Lampiran 3.11 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		31. TRAM Infrastructure Plus		32. Reksa Dana AXA Citradinamis		33. REKSA DANA ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	976,51	0,01119	4008,48	0,04691	4880,39	2,26976
2	Feb-14	1043,91	0,06902	4171,82	0,04075	5040,50	0,03281
3	Mar-14	1110,94	0,06421	4280,79	0,02612	5118,08	0,01539
4	Apr-14	1135,86	0,02244	4355,44	0,01744	4665,39	-0,08845
5	Mei-14	1161,07	0,02219	4408,43	0,01217	4859,88	0,04169
6	Jun-14	1137,88	-0,01997	4409,30	0,00020	4519,11	-0,07012
7	Jul-14	1205,95	0,05982	4646,30	0,05375	4399,59	-0,02645
8	Agust- 14	1233,98	0,02325	4629,61	-0,00359	4178,26	-0,05031
9	Sep-14	1200,37	-0,02724	4655,77	0,00565	3858,23	-0,07660
10	Okt-14	1244,82	0,03703	4638,96	-0,00361	4132,25	0,07102
11	Nop-14	1293,84	0,03938	4733,77	0,02044	4110,80	-0,00519
12	Des-14	1343,34	0,03826	4815,53	0,01727	4288,09	0,04313

Lampiran 3.12 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		34.BNI Reksadana Berkembang		35. REKSA DANA BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS		36. REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	2039,80	0,05590	2508,89	0,04742	1901,99	0,03844
2	Feb-14	2150,21	0,05413	2630,47	0,04846	2017,49	0,06073
3	Mar-14	2211,78	0,02864	2754,69	0,04722	2091,40	0,03663
4	Apr-14	2252,49	0,01840	2817,82	0,02292	2119,57	0,01347
5	Mei-14	2276,99	0,01088	2912,30	0,03353	2153,09	0,01581
6	Jun-14	2271,47	-0,00242	2892,84	-0,00668	2137,96	-0,00703
7	Jul-14	2370,26	0,04349	3061,91	0,05844	2252,52	0,05358
8	Agust-14	2383,55	0,00561	3085,37	0,00766	2286,51	0,01509
9	Sep-14	2385,56	0,00084	3059,11	-0,00851	2242,29	-0,01934
10	Okt-14	2370,46	-0,00633	3083,00	0,00781	2239,80	-0,00111
11	Nop-14	2448,39	0,03288	3149,85	0,02168	2277,17	0,01668
12	Des-14	2468,63	0,00827	3202,79	0,01681	2307,00	0,01310

Lampiran 3.13 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		37. REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN		38. REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA		39. Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	3656,552	0,058193	3839,872	0,064918	1020,32	0,04226
2	Feb-14	3851,546	0,053327	4098,161	0,067265	1074,74	0,05333
3	Mar-14	3972,508	0,031406	4269,268	0,041752	1105,80	0,028903
4	Apr-14	4042,885	0,017716	4315,666	0,010868	1131,04	0,022826
5	Mei-14	4095,996	0,013137	4371,592	0,012959	1136,98	0,005255
6	Jun-14	4061,56	-0,00841	4289,269	-0,01883	1125,98	-0,00967
7	Jul-14	4297,669	0,058133	4546,566	0,059986	1186,44	0,053688
8	Agust-14	4324,763	0,006304	4626,525	0,017587	1186,46	2,36E-05
9	Sep-14	4291,862	-0,00761	4486,189	-0,03033	1181,22	-0,00442
10	Okt-14	4323,255	0,007315	4559,332	0,016304	1175,83	-0,00456
11	Nop-14	4406,727	0,019308	4667,162	0,02365	1203,55	0,02358
12	Des-14	4496,712	0,02042	4724,791	0,012348	1223,55	0,016618

Lampiran 3.14 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		40. Danareksa Mawar		41. REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10		42. REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	7422,06	0,0403895	1323,10	0,033651	1381,96	0,062122
2	Feb-14	7781,50	0,0484286	1408,27	0,064368	1453,69	0,0519
3	Mar-14	7978,59	0,0253277	1451,56	0,030741	1468,55	0,010225
4	Apr-14	8085,86	0,0134447	1479,94	0,019553	1494,04	0,017358
5	Mei-14	8174,74	0,0109923	1471,42	-0,00576	1498,94	0,003276
6	Jun-14	8133,15	-0,005087	1459,88	-0,00784	1486,77	-0,00812
7	Jul-14	8555,65	0,0519472	1529,44	0,047651	1572,62	0,057744
8	Agust-14	8541,94	-0,001602	1540,47	0,007215	1573,35	0,000464
9	Sep-14	8529,89	-0,001411	1514,83	-0,01665	1586,83	0,00857
10	Okt-14	8483,56	-0,005432	1508,93	-0,00389	1573,57	-0,00836
11	Nop-14	8648,26	0,019414	1542,25	0,02208	1606,88	0,021167
12	Des-14	8741,30	0,010759	1573,17	0,02005	1650,18	0,02695

Lampiran 3.15 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		43.REKSA DANA DANAREKSA MAWAR KOMODITAS 10		44. Reksa Dana Emco Mantap		45.Reksa Dana Emco Growth Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	611,26	-0,06103	6335,00	0,026252	1201,881	0,029765
2	Feb-14	655,58	0,072506	6733,36	0,062882	1272,892	0,059084
3	Mar-14	674,37	0,028659	7006,33	0,04054	1318,538	0,03586
4	Apr-14	729,58	0,081871	7100,11	0,013385	1386,71	0,051703
5	Mei-14	736,43	0,009388	7108,31	0,001154	1342,474	-0,0319
6	Jun-14	729,04	-0,01003	6740,22	-0,05178	1266,446	-0,05663
7	Jul-14	750,25	0,029096	7071,04	0,049081	1329,496	0,049785
8	Agust- 14	750,81	0,000747	7150,31	0,011211	1340,648	0,008388
9	Sep-14	739,52	-0,01503	7009,54	-0,01969	1253,658	-0,06489
10	Okt-14	733,36	-0,00833	6865,10	-0,02061	1245,236	-0,00672
11	Nop-14	739,61	0,008518	6901,23	0,005263	1290,248	0,036147
12	Des-14	737,51	-0,00284	6815,17	-0,01247	1272,872	-0,01347

Lampiran 3.16 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2014.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		46. REKSA DANA FIRST STATE INDOEQUITY PEKA FUND		47. REKSADANA LAUTANDHANA EQUITY		48. REKSA DANA LAUTANDHANA SAHAM SYARIAH	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-14	1519,247	0,06277	1552,457	0,037299	957,54	0,047179
2	Feb-14	1592,688	0,04834	1627,214	0,048154	1008,65	0,053371
3	Mar-14	1641,87	0,03088	1676,047	0,030011	1049,81	0,04081
4	Apr-14	1675,668	0,020585	1698,69	0,01351	1071,13	0,020306
5	Mei-14	1696,966	0,012711	1714,31	0,009195	1088,82	0,01652
6	Jun-14	1679,137	-0,01051	1689,275	-0,0146	1074,92	-0,01277
7	Jul-14	1771,523	0,05502	1778,119	0,052593	1137,97	0,05866
8	Agust-14	1779,286	0,004382	1777,237	-0,0005	1149,54	0,010168
9	Sep-14	1773,222	-0,00341	1790,783	0,007622	1128,31	-0,01847
10	Okt-14	1755,512	-0,00999	1777,89	-0,0072	1100,09	-0,02501
11	Nop-14	1791,211	0,020335	1818,061	0,022595	1122,99	0,020814
12	Des-14	1805,997	0,008254	1840,883	0,012553	1120,64	-0,00209

Lampiran 3.17 Nilai Aktiva Bersih Reka Dana Saham, IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham, IHSG tahun 2014.

2014			
No	Tanggal	IHSG	<i>Return</i> Bulanan
1	01/01/2014	4418,76	0,03383
2	01/02/2014	4620,22	0,04559
3	01/03/2014	4768,28	0,03205
4	01/04/2014	4840,15	0,01507
5	01/05/2014	4893,91	0,01111
6	01/06/2014	4878,58	-0,00313
7	01/07/2014	5088,80	0,04309
8	01/08/2014	5136,86	0,00944
9	01/09/2014	5137,58	0,00014
10	01/10/2014	5089,55	-0,00935
11	01/11/2014	5149,89	0,01186
12	01/12/2014	5226,95	0,01496

Lampiran 4.1 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		1. Archipelago Equity Growth		2. Batavia Dana Saham		3. Batavia Dana Saham Optimal	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	1519,52	0,01007	54674,00	0,01078	2774,89	0,01293
2	Feb-15	1511,59	-0,00522	55903,96	0,02250	2829,90	0,01982
3	Mar-15	1485,04	-0,01756	55227,83	-0,01209	2771,42	-0,02066
4	Apr-15	1401,11	-0,05652	50942,30	-0,07760	2581,59	-0,06850
5	Mei-15	1441,27	0,02866	52282,15	0,02630	2632,48	0,01971
6	Jun-15	1394,89	-0,03218	48845,31	-0,06574	2435,76	-0,07473
7	Jul-15	1333,90	-0,04372	48192,41	-0,01337	2398,22	-0,01541
8	Agust-15	1218,53	-0,08649	45482,66	-0,05623	2225,79	-0,07190
9	Sep-15	1179,37	-0,03214	42397,96	-0,06782	2092,98	-0,05967
10	Okt-15	1269,62	0,07653	45546,23	0,07426	2248,28	0,07420
11	Nop-15	1251,23	-0,01449	45631,63	0,00188	2239,73	-0,00380
12	Des-15	1244,14	-0,00567	47216,36	0,03473	2315,70	0,03392

Lampiran 4.2 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		4. BNP Paribas Ekuitas		5. BNP Paribas Inspira		6. BNP Paribas Pesona	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	18515,50	0,00713	1386,67	0,013476	25758,39	0,00528
2	Feb-15	19070,44	0,02997	1437,54	0,03668	26394,80	0,02471
3	Mar-15	19236,46	0,00871	1463,54	0,01809	26730,47	0,01272
4	Apr-15	17513,81	-0,08955	1329,93	-0,09129	24502,81	-0,08334
5	Mei-15	18154,57	0,03659	1386,00	0,04216	25265,67	0,03113
6	Jun-15	16886,17	-0,06987	1290,63	-0,06881	23618,57	-0,06519
7	Jul-15	16603,63	-0,01673	1255,24	-0,02742	23222,46	-0,01677
8	Agust-15	15779,40	-0,04964	1194,46	-0,04842	21917,49	-0,05619
9	Sep-15	14654,05	-0,07132	1095,22	-0,08308	20379,03	-0,07019
10	Okt-15	15811,64	0,07899	1181,01	0,07833	22081,32	0,08353
11	Nop-15	15904,14	0,00585	1179,45	-0,00132	22282,97	0,00913
12	Des-15	16432,97	0,03325	1235,00	0,04710	23029,82	0,03352

Lampiran 4.3 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		7. CIMB Principal Equity Aggressive		8. Rencana Cerdas		9. Grow-2-Prosper	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	3492,75	-0,01793	13421,97	0,00420	2544,56	-0,03920
2	Feb-15	3630,00	0,03929	13756,61	0,02493	2621,06	0,03006
3	Mar-15	3560,23	-0,01922	13725,89	-0,00223	2563,27	-0,02205
4	Apr-15	3225,27	-0,09408	12756,05	-0,07066	2558,12	-0,00201
5	Mei-15	3244,07	0,00583	13395,99	0,05017	2492,64	-0,02559
6	Jun-15	2985,65	-0,07966	12453,87	-0,07033	2469,95	-0,00911
7	Jul-15	2874,48	-0,03723	12144,85	-0,02481	2383,05	-0,03518
8	Agust-15	2654,68	-0,07646	11409,05	-0,06059	2230,83	-0,06388
9	Sep-15	2462,20	-0,07251	10698,04	-0,06232	2125,94	-0,04702
10	Okt-15	2685,68	0,09077	11644,92	0,08851	2326,86	0,09451
11	Nop-15	2730,64	0,01674	11552,40	-0,00795	2250,39	-0,03286
12	Des-15	2837,72	0,03921	11875,40	0,02796	2335,39	0,03777

Lampiran 4.4 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		10. First State Indoequity High Conviction Fund		11. First State Indoequity Sectoral Fund		12. First State Indoequity Value Select Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	1264,54	0,00931	5668,99	0,00850	1662,47	0,00866
2	Feb-15	1275,33	0,00854	5825,38	0,02759	1695,72	0,02000
3	Mar-15	1248,24	-0,02125	5830,25	0,00084	1644,44	-0,03024
4	Apr-15	1159,37	-0,07120	5308,70	-0,08946	1512,12	-0,08047
5	Mei-15	1209,94	0,04362	5544,96	0,04450	1576,94	0,04287
6	Jun-15	1117,73	-0,07621	5126,33	-0,07550	1420,25	-0,09936
7	Jul-15	1115,89	-0,00165	4970,54	-0,03039	1398,28	-0,01547
8	Agust-15	1041,44	-0,06672	4696,38	-0,05516	1294,45	-0,07426
9	Sep-15	989,24	-0,05012	4346,82	-0,07443	1204,26	-0,06967
10	Okt-15	1059,41	0,07094	4684,29	0,07764	1297,39	0,07733
11	Nop-15	1044,43	-0,01414	4695,86	0,00247	1262,46	-0,02692
12	Des-15	1077,15	0,03132	4881,22	0,03947	1320,93	0,04631

Lampiran 4.5 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		13. Sucorinvest Equity Fund		14. GAP Equity Fund		15. GAP Value Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	1222,78	0,012122	1376,20	0,01591	1298,08	0,00269
2	Feb-15	1263,55	0,03335	1408,25	0,02329	1279,16	-0,01458
3	Mar-15	1225,79	-0,02989	1410,99	0,00195	1243,28	-0,02805
4	Apr-15	1131,25	-0,07712	1308,96	-0,07231	1136,22	-0,08610
5	Mei-15	1161,31	0,02658	1340,48	0,02408	1155,80	0,01723
6	Jun-15	1091,44	-0,06017	1251,91	-0,06607	1071,78	-0,07270
7	Jul-15	1043,54	-0,04389	1233,63	-0,01461	1062,15	-0,00898
8	Agust-15	984,69	-0,05639	1163,58	-0,05678	987,44	-0,07034
9	Sep-15	940,54	-0,04484	1081,29	-0,07073	939,15	-0,04891
10	Okt-15	1021,53	0,08611	1142,55	0,05666	992,76	0,05709
11	Nop-15	976,32	-0,04426	1135,39	-0,00627	971,65	-0,02126
12	Des-15	1027,80	0,05274	1181,76	0,04084	1029,82	0,05987

Lampiran 4.6 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		16. Jisawi Progresif		17. Manulife Institutional Equity Fund		18. Manulife Saham Andalan	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	958,87	-0,00506	1254,98	0,00042	1964,85	-0,00405
2	Feb-15	983,73	0,02593	1291,41	0,02903	2017,59	0,02685
3	Mar-15	943,00	-0,04140	1292,11	0,00054	2015,30	-0,00114
4	Apr-15	852,70	-0,09576	1182,74	-0,08464	1841,14	-0,08642
5	Mei-15	880,71	0,03286	1219,85	0,03137	1897,24	0,03047
6	Jun-15	809,13	-0,08127	1128,48	-0,07490	1751,83	-0,07664
7	Jul-15	785,06	-0,02976	1098,95	-0,02617	1703,43	-0,02763
8	Agust-15	704,68	-0,10238	1015,42	-0,07601	1567,27	-0,07993
9	Sep-15	656,14	-0,06888	943,82	-0,07051	1453,94	-0,07231
10	Okt-15	702,70	0,07095	1022,59	0,08346	1577,43	0,08493
11	Nop-15	679,12	-0,03355	1021,71	-0,00086	1574,95	-0,00157
12	Des-15	697,16	0,02656	1056,99	0,03453	1627,77	0,03354

Lampiran 4.7 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		19. Maybank GMT Dana Equitas		20. Mega Asset Greater Infrastructure		21. Mega Asset Maxima	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	3331,21	-0,01060	1375,38	0,00335	1006,07	-0,00605
2	Feb-15	3400,80	0,02089	1406,00	0,02227	1034,45	0,02820
3	Mar-15	3429,98	0,00858	1388,11	-0,01273	1017,11	-0,01676
4	Apr-15	3163,92	-0,07757	1297,39	-0,06536	947,68	-0,06826
5	Mei-15	3262,79	0,03125	1328,49	0,02397	961,58	0,01466
6	Jun-15	3036,97	-0,06921	1230,48	-0,07377	889,06	-0,07542
7	Jul-15	3001,18	-0,01178	1208,58	-0,01780	875,57	-0,01517
8	Agust-15	2850,91	-0,05007	1134,34	-0,06143	818,95	-0,06466
9	Sep-15	2636,86	-0,07508	1053,72	-0,07107	752,98	-0,08055
10	Okt-15	2802,97	0,06300	1122,00	0,06480	812,04	0,07843
11	Nop-15	2807,84	0,00174	1106,06	-0,01420	807,34	-0,00579
12	Des-15	2938,21	0,04643	1154,71	0,04398	841,45	0,04225

Lampiran 4.8 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		22. Panin Dana Maksima		23. Panin Dana Prima		24. PN Saham Agresif	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	74551,57	0,01148	3484,50	0,00041	935,97	-0,00001
2	Feb-15	76577,14	0,02717	3548,67	0,01842	966,33	0,03244
3	Mar-15	77807,61	0,01607	3543,48	-0,00146	930,73	-0,03684
4	Apr-15	72174,05	-0,07240	3270,05	-0,07716	842,66	-0,09463
5	Mei-15	72708,91	0,00741	3314,77	0,01368	873,70	0,03684
6	Jun-15	66623,04	-0,08370	3035,43	-0,08427	789,54	-0,09633
7	Jul-15	64330,09	-0,03442	2920,86	-0,03775	772,73	-0,02129
8	Agust-15	59650,02	-0,07275	2733,43	-0,06417	712,06	-0,07851
9	Sep-15	53758,44	-0,09877	2541,00	-0,07040	680,27	-0,04465
10	Okt-15	60638,50	0,12798	2805,01	0,10390	752,22	0,10577
11	Nop-15	60937,42	0,00493	2812,09	0,00252	723,67	-0,03795
12	Des-15	62868,98	0,03170	2889,25	0,02744	750,91	0,03764

Lampiran 4.9 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		25. Pratama Saham		26. Prospera Bijak		27. SAM Indonesian Equity Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	6152,58	0,02863	782,20	-0,01120	2216,09	-0,00159
2	Feb-15	6409,37	0,04174	804,22	0,02816	2267,76	0,02332
3	Mar-15	6328,92	-0,01255	813,09	0,01102	2159,47	-0,04775
4	Apr-15	5949,98	-0,05987	743,54	-0,08553	1988,41	-0,07921
5	Mei-15	6000,19	0,00844	772,52	0,03897	2026,46	0,01914
6	Jun-15	5569,92	-0,07171	717,47	-0,07126	1856,27	-0,08398
7	Jul-15	5512,75	-0,01026	691,50	-0,03620	1789,34	-0,03606
8	Agust-15	4947,89	-0,10246	661,91	-0,04279	1610,73	-0,09982
9	Sep-15	4416,50	-0,10740	625,68	-0,05473	1516,23	-0,05867
10	Okt-15	4937,45	0,11795	680,71	0,08794	1671,96	0,10271
11	Nop-15	4957,13	0,00399	675,89	-0,00708	1655,29	-0,00997
12	Des-15	5273,49	0,06382	703,23	0,04045	1691,70	0,02200

Lampiran 4.10 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		28. Schoder Dana Prestasi Dinamis		29. Schoder Dana Prestasi Plus		30. TRAM Consumption Plus	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	1454,52	0,01481	28036,61	0,03244	1547,45	0,01009
2	Feb-15	1508,66	0,03722	28896,95	0,03069	1589,51	0,02718
3	Mar-15	1537,25	0,01896	29758,39	0,02981	1574,31	-0,00956
4	Apr-15	1397,32	-0,09103	27637,81	-0,07126	1457,67	-0,07409
5	Mei-15	1456,24	0,04216	28478,98	0,03044	1490,62	0,02260
6	Jun-15	1355,26	-0,06934	26411,04	-0,07261	1380,04	-0,07418
7	Jul-15	1314,02	-0,03043	25935,49	-0,01801	1377,86	-0,00158
8	Agust-15	1247,89	-0,05033	24799,64	-0,04379	1299,84	-0,05662
9	Sep-15	1143,37	-0,08376	23148,52	-0,06658	1221,00	-0,06065
10	Okt-15	1233,89	0,07918	24994,25	0,07973	1296,05	0,06147
11	Nop-15	1232,17	-0,00140	25030,03	0,00143	1286,52	-0,00736
12	Des-15	1286,29	0,04393	26092,41	0,04244	1320,37	0,02632

Lampiran 4.11 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		31. TRAM Infrastructure Plus		32. Reksa Dana AXA Citradinamis		33. REKSA DANA ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	1365,35	0,01638	4880,39	0,01347	1941,50	-0,54724
2	Feb-15	1416,55	0,03750	5040,50	0,03281	2015,21	0,03796
3	Mar-15	1390,17	-0,01862	5118,08	0,01539	2028,74	0,00672
4	Apr-15	1284,19	-0,07624	4665,39	-0,08845	1906,14	-0,06043
5	Mei-15	1306,82	0,01762	4859,88	0,04169	1956,78	0,02657
6	Jun-15	1215,73	-0,06970	4519,11	-0,07012	1868,77	-0,04498
7	Jul-15	1210,33	-0,00444	4399,59	-0,02645	1791,38	-0,04141
8	Agust-15	1120,08	-0,07456	4178,26	-0,05031	1670,79	-0,06732
9	Sep-15	1045,51	-0,06658	3858,23	-0,07660	1583,23	-0,05240
10	Okt-15	1091,30	0,04379	4132,25	0,07102	1654,34	0,04491
11	Nop-15	1053,02	-0,03508	4110,80	-0,00519	1643,85	-0,00634
12	Des-15	1084,30	0,02971	4288,09	0,04313	1636,08	-0,00473

Lampiran 4.12 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		34.BNI Reksadana Berkembang		35. REKSA DANA BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS		36. REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	2564,44	0,03881	3167,87	-0,01090	2302,06	-0,00214
2	Feb-15	2648,03	0,03260	3254,36	0,02730	2354,53	0,02279
3	Mar-15	2530,78	-0,04428	3259,92	0,00171	2297,16	-0,02437
4	Apr-15	2299,45	-0,09141	2941,38	-0,09771	2098,15	-0,08663
5	Mei-15	2376,44	0,03348	2982,38	0,01394	2129,68	0,01503
6	Jun-15	2177,74	-0,08361	2725,09	-0,08627	1956,36	-0,08138
7	Jul-15	2154,37	-0,01073	2651,85	-0,02688	1912,61	-0,02236
8	Agust-15	2035,05	-0,05539	2422,92	-0,08633	1695,25	-0,11365
9	Sep-15	1878,58	-0,07689	2245,52	-0,07322	1599,95	-0,05622
10	Okt-15	2044,82	0,08849	2434,95	0,08436	1750,70	0,09423
11	Nop-15	2000,92	-0,02147	2424,66	-0,00423	1717,53	-0,01895
12	Des-15	2151,57	0,07529	2497,06	0,02986	1780,73	0,03680

Lampiran 4.13 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		37. REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN		38. REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA		39. Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	4523,85	0,006036	4732,49	0,00163	1247,99	0,019969
2	Feb-15	4676,65	0,033777	4851,69	0,025187	1298,51	0,040482
3	Mar-15	4702,76	0,005582	4799,88	-0,01068	1297,13	-0,00106
4	Apr-15	4291,24	-0,08751	4440,49	-0,07487	1187,14	-0,0848
5	Mei-15	4481,05	0,044233	4612,66	0,038772	1226,23	0,03293
6	Jun-15	4167,60	-0,06995	4250,86	-0,07844	1141,85	-0,06881
7	Jul-15	4072,56	-0,0228	4161,81	-0,02095	1118,44	-0,0205
8	Agust-15	3860,78	-0,052	3845,11	-0,0761	1055,30	-0,05645
9	Sep-15	3577,73	-0,07331	3591,55	-0,06594	976,79	-0,0744
10	Okt-15	3888,94	0,086984	3942,87	0,097817	1062,48	0,087723
11	Nop-15	3880,38	-0,0022	3922,98	-0,00505	1071,34	0,00834
12	Des-15	4040,22	0,041193	4066,74	0,036646	1109,09	0,035238

Lampiran 4.14 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		40. Danareksa Mawar		41. REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10		42. REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	8826,98	0,0098016	1576,96	0,002408	1683,512	0,020198
2	Feb-15	9121,07	0,0333168	1623,52	0,029526	1740,95	0,034118
3	Mar-15	9275,39	0,0169193	1593,53	-0,01847	1764,243	0,01338
4	Apr-15	8460,93	-0,087809	1463,48	-0,08161	1621,904	-0,08068
5	Mei-15	8801,51	0,0402534	1516,49	0,036221	1673,635	0,031896
6	Jun-15	8224,99	-0,065503	1374,56	-0,09359	1561	-0,0673
7	Jul-15	7972,90	-0,03065	1346,65	-0,0203	1543,576	-0,01116
8	Agust-15	7600,67	-0,046687	1243,73	-0,07643	1477,618	-0,04273
9	Sep-15	7048,54	-0,072641	1167,58	-0,06123	1370,847	-0,07226
10	Okt-15	7581,78	0,0756526	1253,93	0,073955	1474,713	0,075767
11	Nop-15	7614,22	0,0042778	1253,84	-7,1E-05	1498,027	0,015809
12	Des-15	7887,76	0,0359256	1300,85	0,037494	1553,593	0,037093

Lampiran 4.15 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		43.REKSA DANA DANAREKSA MAWAR KOMODITAS 10		44. Reksa Dana Emco Mantap		45.Reksa Dana Emco Growth Fund	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	731,48	-0,00818	6737,47	-0,01140	1283,494	0,008344
2	Feb-15	750,55	0,026074	6858,71	0,017995	1312,333	0,022469
3	Mar-15	758,37	0,010421	6716,55	-0,02073	1281,252	-0,02368
4	Apr-15	692,31	-0,08711	6208,64	-0,07562	1202,783	-0,06124
5	Mei-15	719,91	0,039855	6426,78	0,035135	1203,055	0,000226
6	Jun-15	672,82	-0,06541	5840,22	-0,09127	1104,151	-0,08221
7	Jul-15	651,56	-0,03159	5806,16	-0,00583	1101,794	-0,00214
8	Agust- 15	616,64	-0,0536	5376,33	-0,07403	976,372	-0,11383
9	Sep-15	571,95	-0,07247	4971,07	-0,07538	930,1766	-0,04731
10	Okt-15	618,15	0,080776	5394,01	0,085081	1079,29	0,160307
11	Nop-15	621,90	0,006062	5248,70	-0,02694	1042,722	-0,03388
12	Des-15	644,80	0,036817	5272,24	0,004485	1007,836	-0,03346

Lampiran 4.16 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham. IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham. IHSG pada tahun 2015.

No	Bulan	Reksa Dana Saham					
		46. REKSA DANA FIRST STATE INDOEQUITY PEKA FUND		47. REKSADANA LAUTANDHANA EQUITY		48. REKSA DANA LAUTANDHANA SAHAM SYARIAH	
		NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
1	Jan-15	1810,23	0,002343	1848,16	0,003950	1143,7	0,020621
2	Feb-15	1854,60	0,024511	1913,82	0,03553	1166,0	0,019448
3	Mar-15	1858,44	0,002069	1907,28	-0,00342	1146,7	-0,01652
4	Apr-15	1702,02	-0,08417	1718,32	-0,09907	1050,7	-0,08377
5	Mei-15	1773,59	0,042053	1794,50	0,044332	1097,8	0,044823
6	Jun-15	1633,64	-0,07891	1665,30	-0,07199	1030,2	-0,06158
7	Jul-15	1606,29	-0,01675	1611,79	-0,03213	1003,1	-0,02626
8	Agust-15	1515,91	-0,05627	1504,88	-0,06633	916,5	-0,08634
9	Sep-15	1402,46	-0,07484	1396,55	-0,07198	865,6	-0,05549
10	Okt-15	1521,85	0,085127	1495,16	0,070607	922,4	0,065535
11	Nop-15	1519,49	-0,00155	1484,19	-0,00734	898,1	-0,0263
12	Des-15	1579,54	0,039522	1550,08	0,044397	931,4	0,037063

Lampiran 4.17 Nilai Aktiva Bersih Reka Dana Saham, IHSG dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham, IHSG tahun 2015.

2015			
No	Tanggal	IHSG	<i>Return</i> Bulanan
1	01/01/2015	5289,40	0,01195
2	01/02/2015	5450,29	0,03042
3	01/03/2015	5518,67	0,01255
4	01/04/2015	5086,42	-0,07833
5	01/05/2015	5216,38	0,02555
6	01/06/2015	4910,66	-0,05861
7	01/07/2015	4802,53	-0,02202
8	01/08/2015	4509,61	-0,06099
9	01/09/2015	4223,91	-0,06335
10	01/10/2015	4455,18	0,05475
11	01/11/2015	4446,46	-0,00196
12	01/12/2015	4593,01	0,03296

Lampiran 5 BI rate Tahunan. Bulanan. Akumulasi *Return Risk Free* dan Rata-rata *Return Risk Free* pada tahun 2013, 2013, dan 2015.

2013			
No	Tanggal	BI Rate per Tahun	BI Rate per Bulan
1	10/01/2013	0,0575	0,00479
2	12/02/2013	0,0575	0,00479
3	07/03/2013	0,0575	0,00479
4	11/04/2013	0,0575	0,00479
5	14/05/2013	0,0575	0,00479
6	13/06/2013	0,0600	0,00500
7	11/07/2013	0,0650	0,00542
8	29/08/2013	0,0700	0,00583
9	12/09/2013	0,0725	0,00604
10	08/10/2013	0,0725	0,00604
11	12/11/2013	0,0750	0,00625
12	12/12/2013	0,0750	0,00625
Akumulasi <i>return setahun</i>			0,06479
Rata-rata <i>return risk free</i>			0,00540

2014			
No	Tanggal	BI Rate per Tahun	BI Rate per Bulan
1	09/01/2014	0,0750	0,00625
2	13/02/2014	0,0750	0,00625
3	13/03/2014	0,0750	0,00625
4	08/04/2014	0,0750	0,00625
5	08/05/2014	0,0750	0,00625
6	12/06/2014	0,0750	0,00625
7	10/07/2014	0,0750	0,00625
8	14/08/2014	0,0750	0,00625
9	11/09/2014	0,0750	0,00625
10	07/10/2014	0,0750	0,00625
11	18/11/2014	0,0775	0,00646
12	11/12/2014	0,0775	0,00646
Akumulasi <i>return setahun</i>			0,07542
Rata-rata <i>return risk free</i>			0,00628

2015			
No	Tanggal	BI Rate per Tahun	BI Rate per Bulan
1	15/01/2015	0,0775	0,00646
2	17/02/2015	0,0750	0,00625
3	17/03/2015	0,0750	0,00625
4	14/04/2015	0,0750	0,00625
5	19/05/2015	0,0750	0,00625
6	18/06/2015	0,0750	0,00625
7	14/07/2015	0,0750	0,00625
8	18/08/2015	0,0750	0,00625
9	17/09/2015	0,0750	0,00625
10	15/10/2015	0,0750	0,00625
11	17/11/2015	0,0750	0,00625
12	17/12/2015	0,0750	0,00625
Akumulasi <i>return setahun</i>			0,07521
Rata-rata <i>return risk free</i>			0,00627

Lampiran 6.1 Akumulasi dan rata-rata *return* bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (IHSG) pada tahun 2013, 2014 dan 2015.

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		2014		2015	
		Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> bulanan	Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> bulanan	Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> bulanan
1	Archipelago Equity Growth	0,04609	0,00384	0,18385	0,01532	-0,17873	-0,01489
2	Batavia Dana Saham	0,06106	0,00509	0,24067	0,02006	-0,12241	-0,01020
3	Batavia Dana Saham Optimal	-0,02087	-0,00174	0,25185	0,02099	-0,15409	-0,01284
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,13361	-0,01113	0,24706	0,02059	-0,09662	-0,00805
5	BNP Paribas Inspira	-0,04634	-0,00386	0,26276	0,02190	-0,08451	-0,00704
6	BNP Paribas Pesona	-0,04118	-0,00343	0,24722	0,02060	-0,09167	-0,00764
7	CIMB Principal Equity Aggressive	-0,09281	-0,00773	0,30983	0,02582	-0,20525	-0,01710
8	Rencana Cerdas	-0,21115	-0,01760	0,30313	0,02526	-0,10312	-0,00859
9	Grow-2-Prosper	0,15669	0,01306	-0,00566	-0,00047	-0,11456	-0,00955
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,17514	0,01460	0,11840	0,00987	-0,13755	-0,01146
11	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,07689	-0,00641	0,23005	0,01917	-0,12392	-0,01033
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,00451	0,00038	0,21288	0,01774	-0,20122	-0,01677
13	Sucorinvest Equity Fund	-0,13220	-0,01102	0,25797	0,02150	-0,14567	-0,01214
14	GAP Equity Fund	-0,09577	-0,00798	0,23401	0,01950	-0,12403	-0,01034
15	GAP Value Fund	-0,04686	-0,00390	0,22882	0,01907	-0,21405	-0,01784
16	Jisawi Progresif	-0,12457	-0,01038	0,17613	0,01468	-0,30177	-0,02515
17	Manulife Institutional Equity Fund	-0,00652	-0,00054	0,25716	0,02143	-0,15374	-0,01281
18	Manulife Saham Andalan	0,06103	0,00509	0,23724	0,01977	-0,17390	-0,01449
19	Maybank GMT Dana Equitas	-0,03908	-0,00326	0,17189	0,01432	-0,12243	-0,01020

Lampiran 6.2 Akumulasi dan rata-rata *return* bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (IHSG) pada tahun 2013, 2014 dan 2015.

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		2014		2015	
		Jumlah <i>Return</i>	Rata- rata <i>return</i> bulanan	Jumlah <i>Return</i>	Rata- rata <i>return</i> bulanan	Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> bulanan
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,03513	0,00293	0,27847	0,02321	-0,15799	-0,01317
21	Mega Asset Maxima	- 0,15572	-0,01298	0,16810	0,01401	-0,16913	-0,01409
22	Panin Dana Maksima	- 0,03115	-0,00260	0,24233	0,02019	-0,13531	-0,01128
23	Panin Dana Prima	0,05833	0,00486	0,20985	0,01749	-0,16885	-0,01407
24	PN Saham Agresif	- 0,04266	-0,00356	0,22093	0,01841	-0,19753	-0,01646
25	Pratama Saham	0,08596	0,00716	0,36486	0,03041	-0,09969	-0,00831
26	Prospera Bijak	- 0,29612	-0,02468	0,33118	0,02760	-0,10225	-0,00852
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,15078	0,01256	0,30234	0,02520	-0,24990	-0,02082
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	- 0,00370	-0,00031	0,25404	0,02117	-0,09003	-0,00750
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,00759	0,00063	0,24197	0,02016	-0,02526	-0,00211
30	TRAM Consumption Plus	- 0,13787	-0,01149	0,30440	0,02537	-0,13639	-0,01137
31	TRAM Infrastructure Plus	- 0,18110	-0,01509	0,33957	0,02830	-0,20021	-0,01668
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	- 0,00656	-0,00055	0,23349	0,01946	-0,41681	-0,03473
33	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	- 0,06995	-0,00583	2,15669	0,17972	-0,70868	-0,05906
34	Bni Reksadana Berkembang	- 0,14488	-0,01207	0,25028	0,02086	-0,11510	-0,00959
35	Reksa Dana Bnp Paribas Insfrastruktur Plus	- 0,01127	-0,00094	0,29676	0,02473	-0,22837	-0,01903
36	Reksa Dana Bnp Paribas Solaris	- 0,06831	-0,00569	0,23607	0,01967	-0,23686	-0,01974
37	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	- 0,02689	-0,00224	0,26924	0,02244	-0,08997	-0,00750
38	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	- 0,00453	-0,00038	0,27847	0,02321	-0,13197	-0,01100

Lampiran 6.3 Akumulasi dan rata-rata *return* bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (IHSG) pada tahun 2013, 2014 dan 2015.

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		2014		2015	
		Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> bulanan	Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> bulanan	Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> bulanan
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,78407	-0,06534	0,22783	0,01899	-0,08134	-0,00678
40	Danareksa Mawar	-0,00804	-0,00067	0,20717	0,01726	-0,08714	-0,00726
41	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,09270	-0,00772	0,21116	0,01760	-0,17210	-0,01434
42	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,06272	-0,00523	0,24330	0,02028	-0,04587	-0,00382
43	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,11492	-0,00958	0,13352	0,01113	-0,11835	-0,00986
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,01982	0,00165	0,10522	0,00877	-0,23850	-0,01988
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,04774	-0,00398	0,09713	0,00809	-0,20641	-0,01720
46	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	-0,02623	-0,00219	0,23938	0,01995	-0,11685	-0,00974
47	Reksadana Lautandhana Equity	-0,04440	-0,00370	0,21123	0,01760	-0,15345	-0,01279
48	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah	-0,06010	-0,00501	0,20948	0,01746	-0,16878	-0,01407

Lampiran 7.1 Standar Deviasi *Return* Reksa Dana Saham dan *Return* Pasar (IHSG) pada 2013, 2014 dan 2015.

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		2014		2015	
		Jumlah <i>Return</i>	Standar Deviasi	Jumlah <i>Return</i>	Standar Deviasi	Jumlah <i>Return</i>	Standar Deviasi
1	Archipelago Equity Growth	0,04609	0,02276	0,18385	0,01471	-0,17873	0,04359
2	Batavia Dana Saham	0,06106	0,03335	0,24067	0,02546	-0,12241	0,00377
3	Batavia Dana Saham Optimal	-0,02087	0,02459	0,25185	0,03337	-0,15409	0,02617
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,13361	0,10431	0,24706	0,02998	-0,09662	0,01447
5	BNP Paribas Inspira	-0,04634	0,04260	0,26276	0,04108	-0,08451	0,02304
6	BNP Paribas Pesona	-0,04118	0,03895	0,24722	0,03009	-0,09167	0,01797
7	CIMB Principal Equity Aggressive	-0,09281	0,07546	0,30983	0,07437	-0,20525	0,06235
8	Rencana Cerdas	-0,21115	0,15914	0,30313	0,06963	-0,10312	0,00988
9	Grow-2-Prosper	0,15669	0,10096	-0,00566	0,14872	-0,11456	0,00178
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,17514	0,11401	0,11840	0,06100	-0,13755	0,01448
11	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,07689	0,06420	0,23005	0,01796	-0,12392	0,00484
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,00451	0,00664	0,21288	0,00581	-0,20122	0,05950
13	Sucorinvest Equity Fund	-0,13220	0,10331	0,25797	0,03770	-0,14567	0,02021
14	GAP Equity Fund	-0,09577	0,07755	0,23401	0,02076	-0,12403	0,00491
15	GAP Value Fund	-0,04686	0,04297	0,22882	0,01709	-0,21405	0,06856
16	Jisawi Progresif	-0,12457	0,09792	0,17613	0,02017	-0,30177	0,13059
17	Manulife Institutional Equity Fund	-0,00652	0,01444	0,25716	0,03713	-0,15374	0,02592
18	Manulife Saham Andalan	0,06103	0,03332	0,23724	0,02304	-0,17390	0,04018
19	Maybank GMT Dana Ekuitas	-0,03908	0,03747	0,17189	0,02317	-0,12243	0,00378
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,03513	0,01501	0,27847	0,05219	-0,15799	0,02892
21	Mega Asset Maxima	-0,15572	0,11994	0,16810	0,02585	-0,16913	0,03680
22	Panin Dana Maksima	-0,03115	0,03186	0,24233	0,02664	-0,13531	0,01289
23	Panin Dana Prima	0,05833	0,03142	0,20985	0,00367	-0,16885	0,03660
24	PN Saham Agresif	-0,04266	0,04000	0,22093	0,01151	-0,19753	0,05688
25	Pratama Saham	0,08596	0,05095	0,36486	0,11328	-0,09969	0,01230
26	Prospera Bijak	-0,29612	0,21922	0,33118	0,08947	-0,10225	0,01049

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \mu)^2}{n - 1}}$$

Lampiran 7.2 Standar Deviasi *Return* Reksa Dana Saham dan *Return* Pasar (IHSG) pada 2013, 2014 dan 2015.

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		2014		2015	
		Jumlah <i>Return</i>	Standar Deviasi	Jumlah <i>Return</i>	Standar Deviasi	Jumlah <i>Return</i>	Standar Deviasi
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,15078	0,09679	0,30234	0,06907	-0,24990	0,09391
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	-0,00370	0,01244	0,25404	0,03492	-0,09003	0,01913
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,00759	0,00447	0,24197	0,02638	-0,02526	0,06493
30	TRAM Consumption Plus	-0,13787	0,10732	0,30440	0,07053	-0,13639	0,01365
31	TRAM Infrastructure Plus	-0,18110	0,13789	0,33957	0,09540	-0,20021	0,05878
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,00656	0,01447	0,233493	0,02039	-0,41681	0,21194
33	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,06995	0,05930	2,15669	1,38030	-0,70868	0,41832
34	BNI Reksadana Berkembang	-0,14488	0,11227	0,250281	0,03226	-0,1151	0,00140
35	Reksa Dana Bnp Paribas Insfrastruktur Plus	-0,01127	0,01780	0,29676	0,06513	-0,22837	0,07869
36	Reksa Dana Bnp Paribas Solaris	-0,06831	0,05813	0,236069	0,02221	-0,23686	0,08469
37	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,02689	0,02884	0,269244	0,04567	-0,08997	0,01917
38	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,00453	0,01303	0,278473	0,05220	-0,13197	0,01053
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,78407	0,56425	0,22783	0,01639	-0,08134	0,02527
40	Danareksa Mawar	-0,00804	0,01552	0,207171	0,00178	-0,08714	0,02117
41	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0927	0,07538	0,21116	0,00460	-0,1721	0,03890
42	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,06272	0,05418	0,2433	0,02733	-0,04587	0,05035
43	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,11492	0,09109	0,13352	0,05030	-0,11835	0,00089
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,019817	0,00418	0,105222	0,07031	-0,2385	0,08586
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,04774	0,04359	0,097129	0,07603	-0,20641	0,06317
46	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	-0,02623	0,02838	0,239382	0,02455	-0,11685	0,00017
47	Reksadana Lautandhana Equity	-0,0444	0,04122	0,211232	0,00465	-0,15345	0,02572
48	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah	-0,0601	0,05233	0,209483	0,00341	-0,16878	0,03656

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \mu)^2}{n - 1}}$$

Lampiran 8.1 *Beta* (β) Reksa Dana saham dengan *proxy* IHSG pada tahun 2013.

Diketahui Varians IHSG (σ_m^2) = 0,00218

No	Nama Reksa Dana Saham	2013	
		Kovarians	beta (IHSG)
1	Archipelago Equity Growth	0,00289	1,36019
2	Batavia Dana Saham	0,00239	1,12519
3	Batavia Dana Saham Optimal	0,00263	1,23963
4	BNP Paribas Ekuitas	0,00249	1,17387
5	BNP Paribas Inspira	0,00250	1,17963
6	BNP Paribas Pesona	0,00257	1,20962
7	CIMB Principal Equity Aggressive	0,00301	1,41889
8	Rencana Cerdas	0,00238	1,12303
9	Grow-2-Prosper	0,00149	0,70206
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,00223	1,05106
11	First State Indoequity Sectoral Fund	0,00230	1,08299
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,00240	1,13096
13	Sucorinvest Equity Fund	0,00297	1,40102
14	GAP Equity Fund	0,00244	1,14986
15	GAP Value Fund	0,00233	1,09724
16	Jisawi Progresif	0,00259	1,21835
17	Manulife Institutional Equity Fund	0,00285	1,34387
18	Manulife Saham Andalan	0,00273	1,28495
19	Maybank GMT Dana Equitas	0,00248	1,16680
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,00308	1,45051
21	Mega Asset Maxima	0,00173	0,81618
22	Panin Dana Maksima	0,00352	1,65840
23	Panin Dana Prima	0,00331	1,55863
24	PN Saham Agresif	0,00216	1,01761
25	Pratama Saham	0,00367	1,73167
26	Prospera Bijak	0,00258	1,21506
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,00280	1,32061
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	0,00248	1,17053
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,00241	1,13510
30	TRAM Consumption Plus	0,00240	1,13261
31	TRAM Infrastructure Plus	0,00273	1,28473
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,00235	1,10789

Rumus *Beta* (β) :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 8.2 *Beta* (β) Reksa Dana saham dengan *proxy* IHSG pada tahun 2013.

Diketahui Varians IHSG (σ_m^2) = 0,00218

No	Nama Reksa Dana Saham	2013	
		Kovarians	beta (IHSG)
33	REKSA DANA ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND	0,00235	1,10622
34	BNI Reksadana Berkembang	0,00305	1,43567
35	Reksa Dana Bnp Paribas Insfrastruktur Plus	0,00251	1,18443
36	Reksa Dana Bnp Paribas Solaris	0,00254	1,19884
37	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,00265	1,24796
38	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,00292	1,37687
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,00272	1,27942
40	Danareksa Mawar	0,00242	1,14149
41	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,00280	1,31827
42	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,00297	1,39880
43	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,00036	-0,16978
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,00250	1,17937
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	0,00314	1,47981
46	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	0,00246	1,16031
47	Reksadana Lautandhana Equity	0,00270	1,27294
48	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah	0,00171	0,80426

Rumus *Beta* (β) :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 8.3 *Beta* (β) Reksa Dana saham dengan *proxy* IHSG pada tahun 2014.

Diketahui Varians IHSG (σ_m^2) = 0,00212

No	Nama Reksa Dana Saham	2014	
		Kovarians	beta (IHSG)
1	Archipelago Equity Growth	0,00018	0,06641
2	Batavia Dana Saham	0,00040	0,14252
3	Batavia Dana Saham Optimal	0,00045	0,16172
4	BNP Paribas Ekuitas	0,00033	0,11887
5	BNP Paribas Inspira	0,00034	0,12235
6	BNP Paribas Pesona	0,00035	0,12488
7	CIMB Principal Equity Aggressive	0,00040	0,14235
8	Rencana Cerdas	0,00039	0,14051
9	Grow-2-Prosper	-0,00007	-0,02569
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,00025	0,08869
11	First State Indoequity Sectoral Fund	0,00037	0,13255
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,00039	0,14189
13	Sucorinvest Equity Fund	0,00040	0,14287
14	GAP Equity Fund	0,00041	0,14826
15	GAP Value Fund	0,00043	0,15333
16	Jisawi Progresif	0,00050	0,18046
17	Manulife Institutional Equity Fund	0,00035	0,12670
18	Manulife Saham Andalan	0,00036	0,13067
19	Maybank GMT Dana Equitas	0,00037	0,13389
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,00037	0,13170
21	Mega Asset Maxima	0,00036	0,12975
22	Panin Dana Maksima	0,00044	0,15718
23	Panin Dana Prima	0,00041	0,14750
24	PN Saham Agresif	0,00049	0,17608
25	Pratama Saham	0,00052	0,18525
26	Prospera Bijak	0,00041	0,14738
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,00037	0,13138
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	0,00031	0,11225
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,00032	0,11601
30	TRAM Consumption Plus	0,00041	0,14654
31	TRAM Infrastructure Plus	0,00033	0,11760
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,00029	0,10530

Rumus *Beta* (β) :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 8.4 *Beta* (β) Reksa Dana saham dengan *proxy* IHSG pada tahun 2014.

Diketahui Varians IHSG (σ_m^2) = 0,00212

No	Nama Reksa Dana Saham	2014	
		Kovarians	beta (IHSG)
33	REKSA DANA ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND	0,00330	1,18729
34	BNI Reksadana Berkembang	0,00033	0,11725
35	REKSA DANA BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS	0,00034	0,12072
36	REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	0,00037	0,13393
37	REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN	0,00036	0,12832
38	REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA	0,00044	0,15812
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,00035	0,12638
40	Danareksa Mawar	0,00032	0,11560
41	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	0,00037	0,13270
42	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	0,00035	0,12570
43	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR KOMODITAS 10	0,00022	0,07932
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,00049	0,17745
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	0,00053	0,18878
46	REKSA DANA FIRST STATE INDOEQUITY PEKA FUND	0,00038	0,13747
47	REKSADANA LAUTANDHANA EQUITY	0,00033	0,11845
48	REKSA DANA LAUTANDHANA SAHAM SYARIAH	0,00045	0,16071

Rumus *Beta* (β) :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 8.5 *Beta* (β) Reksa Dana saham dengan *proxy* IHSG pada tahun 2015.

Diketahui Varians IHSG (σ_m^2) = 0,00290

No	Nama Reksa Dana Saham	2015	
		Kovarians	beta (IHSG)
1	Archipelago Equity Growth	0,00145	0,56447
2	Batavia Dana Saham	0,00194	0,75800
3	Batavia Dana Saham Optimal	0,00191	0,74626
4	BNP Paribas Ekuitas	0,00213	0,83071
5	BNP Paribas Inspira	0,00230	0,89815
6	BNP Paribas Pesona	0,00209	0,81757
7	CIMB Principal Equity Aggressive	0,00227	0,88601
8	Rencana Cerdas	0,00206	0,80319
9	Grow-2-Prosper	0,00110	0,43021
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,00185	0,72051
11	First State Indoequity Sectoral Fund	0,00222	0,86569
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,00222	0,86832
13	Sucorinvest Equity Fund	0,00195	0,76120
14	GAP Equity Fund	0,00188	0,73504
15	GAP Value Fund	0,00178	0,69371
16	Jisawi Progresif	0,00220	0,86085
17	Manulife Institutional Equity Fund	0,00222	0,86564
18	Manulife Saham Andalan	0,00224	0,87588
19	Maybank GMT Dana Equitas	0,00195	0,76132
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,00189	0,73981
21	Mega Asset Maxima	0,00201	0,78564
22	Panin Dana Maksima	0,00251	0,97955
23	Panin Dana Prima	0,00217	0,84677
24	PN Saham Agresif	0,00232	0,90415
25	Pratama Saham	0,00262	1,02241
26	Prospera Bijak	0,00206	0,80598
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,00219	0,85364
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	0,00231	0,90359
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,00209	0,81703
30	TRAM Consumption Plus	0,00182	0,70940
31	TRAM Infrastructure Plus	0,00183	0,71469
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,00219	0,85592

Rumus *Beta* (β) :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 8.6 *Beta* (β) Reksa Dana saham dengan *proxy* IHSG pada tahun 2015.

Diketahui Varians IHSG (σ_m^2) = 0,00290

No	Nama Reksa Dana Saham	2015	
		Kovarians	beta (IHSG)
33	REKSA DANA ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND	0,00054	0,21110
34	BNI Reksadana Berkembang	0,00238	0,92881
35	REKSA DANA BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS	0,00231	0,90016
36	REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	0,00228	0,89101
37	REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN	0,00223	0,87260
38	REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA	0,00222	0,86776
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,00223	0,86988
40	Danareksa Mawar	0,00214	0,83555
41	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	0,00217	0,84895
42	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	0,00207	0,80848
43	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR KOMODITAS 10	0,00213	0,83054
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,00202	0,78974
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	0,00215	0,84015
46	REKSA DANA FIRST STATE INDOEQUITY PEKA FUND	0,00220	0,86091
47	REKSADANA LAUTANDHANA EQUITY	0,00228	0,89012
48	REKSA DANA LAUTANDHANA SAHAM SYARIAH	0,00204	0,79784

Rumus *Beta* (β) :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 9.1 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Bechmark* dengan metode *Sharpe* pada tahun 2013.

Diketahui $R_f = 0,00540$

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		
		Rata-rata <i>return</i> Bulanan	Standar Deviasi	<i>Sharpe</i> <i>Ratio</i>
1	Archipelago Equity Growth	0,00384	0,04672	-0,03335
2	Batavia Dana Saham	0,00509	0,03777	-0,00823
3	Batavia Dana Saham Optimal	-0,00174	0,04314	-0,16546
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,01113	0,03246	-0,50930
5	BNP Paribas Inspira	-0,00386	0,01919	-0,48268
6	BNP Paribas Pesona	-0,00343	0,03140	-0,28126
7	CIMB Principal Equity Aggressive	-0,00773	0,04815	-0,27279
8	Rencana Cerdas	-0,01760	0,07308	-0,31465
9	Grow-2-Prosper	0,01306	0,16122	0,04750
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,01460	0,12884	0,07137
11	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,00641	0,02011	-0,58710
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,00038	0,02908	-0,17277
13	Sucorinvest Equity Fund	-0,01102	0,00946	-1,73547
14	GAP Equity Fund	-0,00798	0,01051	-1,27301
15	GAP Value Fund	-0,00390	0,00689	-1,35006
16	Jisawi Progresif	-0,01038	0,09495	-0,16620
17	Manulife Institutional Equity Fund	-0,00054	0,03402	-0,17471
18	Manulife Saham Andalan	0,00509	0,03051	-0,01029
19	Maybank GMT Dana Equitas	-0,00326	0,01251	-0,69195
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,00293	0,02940	-0,08406
21	Mega Asset Maxima	-0,01298	0,10841	-0,16950
22	Panin Dana Maksima	-0,00260	0,00809	-0,98844
23	Panin Dana Prima	0,00486	0,02882	-0,01867
24	PN Saham Agresif	-0,00356	0,00150	-5,95365
25	Pratama Saham	0,00716	0,08242	0,02141
26	Prospera Bijak	-0,02468	0,10024	-0,30003
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,01256	0,07785	0,09204
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	-0,00031	0,00282	-2,02282

Rumus *Sharpe* :

$$S_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Lampiran 9.2 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Bechmark* dengan metode *Sharpe* pada tahun 2013.

Diketahui $R_f = 0,00540$

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		
		Rata-rata <i>return</i> Bulanan	Standar Deviasi	<i>Sharpe Ratio</i>
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,00063	0,00810	-0,58874
30	TRAM Consumption Plus	-0,01149	0,06205	-0,27220
31	TRAM Infrastructure Plus	-0,01509	0,04887	-0,41934
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,00055	0,00932	-0,63786
33	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,00583	0,04827	-0,23262
34	BNI Reksadana Berkembang	-0,01207	0,11435	-0,15280
35	Reksa Dana Bnp Paribas Infrastruktur Plus	-0,00094	0,00816	-0,77675
36	Reksa Dana Bnp Paribas Solaris	-0,00569	0,03746	-0,29607
37	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,00224	0,02436	-0,31369
38	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,00038	0,03771	-0,15318
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,06534	0,01959	-3,61159
40	Danareksa Mawar	-0,00067	0,00347	-1,74718
41	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,00772	0,05553	-0,23633
42	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,00523	0,02683	-0,39612
43	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,00958	0,07065	-0,21197
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,00165	0,01138	-0,32935
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,00398	0,03605	-0,26015
46	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	-0,00219	0,01077	-0,70461
47	Reksadana Lautandhana Equity	-0,00370	0,02397	-0,37961
48	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah	-0,00501	0,04448	-0,23398

Rumus *Sharpe* :

$$S_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Lampiran 9.3 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Bechmark* dengan metode *Sharpe* pada tahun 2014.

Diketahui $R_f = 0,00628$

No	Nama Reksa Dana Saham	2014		
		Rata-rata <i>return</i> Bulanan	Standar Deviasi	<i>Sharpe</i> <i>Ratio</i>
1	Archipelago Equity Growth	0,01532	0,01653	0,54663
2	Batavia Dana Saham	0,02006	0,01860	0,74042
3	Batavia Dana Saham Optimal	0,02099	0,02590	0,56773
4	BNP Paribas Ekuitas	0,02059	0,02191	0,65270
5	BNP Paribas Inspira	0,02190	0,03112	0,50165
6	BNP Paribas Pesona	0,02060	0,01960	0,73042
7	CIMB Principal Equity Aggressive	0,02582	0,07198	0,27138
8	Rencana Cerdas	0,02526	0,07100	0,26726
9	Grow-2-Prosper	-0,00047	0,09741	-0,06936
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,00987	0,04633	0,07730
11	First State Indoequity Sectoral Fund	0,01917	0,00150	8,60764
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,01774	0,00507	2,25811
13	Sucorinvest Equity Fund	0,02150	0,04282	0,35526
14	GAP Equity Fund	0,01950	0,01616	0,81766
15	GAP Value Fund	0,01907	0,01444	0,88522
16	Jisawi Progresif	0,01468	0,01732	0,48449
17	Manulife Institutional Equity Fund	0,02143	0,04018	0,37698
18	Manulife Saham Andalan	0,01977	0,02697	0,49993
19	Maybank GMT Dana Ekuitas	0,01432	0,01590	0,50568
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,02321	0,03755	0,45064
21	Mega Asset Maxima	0,01401	0,03904	0,19782
22	Panin Dana Maksima	0,02019	0,01348	1,03202
23	Panin Dana Prima	0,01749	0,00990	1,13161
24	PN Saham Agresif	0,01841	0,02412	0,50285
25	Pratama Saham	0,03041	0,07568	0,31873
26	Prospera Bijak	0,02760	0,06518	0,32701

Rumus *Sharpe* :

$$S_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Lampiran 9.4 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Bechmark* dengan metode *Sharpe* pada tahun 2014.

Diketahui $R_f = 0,00628$

No	Nama Reksa Dana Saham	2014		
		Rata-rata return Bulanan	Standar Deviasi	Sharpe Ratio
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,02520	0,06844	0,27630
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	0,02117	0,02750	0,54124
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,02016	0,01850	0,75019
30	TRAM Consumption Plus	0,02537	0,06433	0,29661
31	TRAM Infrastructure Plus	0,02830	0,11140	0,19759
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,01946	0,01114	1,18289
33	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,17972	0,20075	0,86396
34	BNI Reksadana Berkembang	0,02086	0,01665	0,87512
35	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,02473	0,05552	0,33226
36	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,01967	0,01895	0,70654
37	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,02244	0,02844	0,56794
38	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,02321	0,03021	0,56011
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,01899	0,01042	1,21913
40	Danareksa Mawar	0,01726	0,00286	3,83492
41	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,01760	0,00473	2,39397
42	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus	0,02028	0,00732	1,91216
43	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,01113	0,01677	0,28871
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,00877	0,06496	0,03824
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	0,00809	0,07316	0,02473
46	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	0,01995	0,00408	3,34609
47	Reksadana Lautandhana Equity	0,01760	0,00219	5,15893
48	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah	0,01746	0,00603	1,85295

Rumus *Sharpe* :

$$S_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Lampiran 9.5 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Bechmark* dengan metode *Sharpe* pada tahun 2015.

Diketahui $R_f = 0,00627$

No	Nama Reksa Dana Saham	2015		
		Rata-rata return Bulanan	Standar Deviasi	Sharpe Ratio
1	Archipelago Equity Growth	-0,01489	0,04226	-0,50070
2	Batavia Dana Saham	-0,01020	0,00294	-5,60240
3	Batavia Dana Saham Optimal	-0,01284	0,02686	-0,71136
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,00805	0,01788	-0,80103
5	BNP Paribas Inspira	-0,00704	0,02195	-0,60623
6	BNP Paribas Pesona	-0,00764	0,02268	-0,61304
7	CIMB Principal Equity Aggressive	-0,01710	0,04122	-0,56698
8	Rencana Cerdas	-0,00859	0,01536	-0,96773
9	Grow-2-Prosper	-0,00955	0,03796	-0,41664
10	First State Indoequity High Conviction Fund	-0,01146	0,01261	-1,40629
11	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,01033	0,00240	-6,91133
12	First State Indoequity Value Select Fund	-0,01677	0,05717	-0,40293
13	Sucorinvest Equity Fund	-0,01214	0,02034	-0,90510
14	GAP Equity Fund	-0,01034	0,00771	-2,15228
15	GAP Value Fund	-0,01784	0,06202	-0,38867
16	Jisawi Progresif	-0,02515	0,11857	-0,26495
17	Manulife Institutional Equity Fund	-0,01281	0,01777	-1,07364
18	Manulife Saham Andalan	-0,01449	0,02887	-0,71915
19	Maybank GMT Dana Equitas	-0,01020	0,01216	-1,35433
20	Mega Asset Greater Infrastructure	-0,01317	0,02284	-0,85068
21	Mega Asset Maxima	-0,01409	0,02407	-0,84592
22	Panin Dana Maksima	-0,01128	0,01255	-1,39737
23	Panin Dana Prima	-0,01407	0,02844	-0,71502
24	PN Saham Agresif	-0,01646	0,04842	-0,46936
25	Pratama Saham	-0,00831	0,00050	-29,23777
26	Prospera Bijak	-0,00852	0,02686	-0,55064
27	SAM Indonesian Equity Fund	-0,02082	0,08434	-0,32122
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	-0,00750	0,01710	-0,80514

Rumus *Sharpe* :

$$S_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Lampiran 9.6 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Sharpe* pada tahun 2015.

Diketahui $R_f = 0,00627$

No	Nama Reksa Dana Saham	2015		
		Rata-rata return Bulanan	Standar Deviasi	Sharpe Ratio
29	Schoder Dana Prestasi Plus	-0,00525	0,05043	-0,22830
30	TRAM Consumption Plus	-0,01332	0,01234	-1,58716
31	TRAM Infrastructure Plus	-0,01969	0,06192	-0,41923
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,01028	0,01129	-1,46619
33	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,01468	0,02292	-0,91369
34	BNI Reksadana Berkembang	-0,01399	0,01759	-1,15148
35	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,01977	0,06253	-0,41637
36	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,02134	0,07473	-0,36939
37	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,00873	0,02335	-0,64222
38	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,01215	0,00323	-5,69778
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,00921	0,01960	-0,78957
40	Danareksa Mawar	-0,00881	0,02269	-0,66467
41	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,01586	0,03216	-0,68823
42	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,00601	0,04452	-0,27568
43	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,01002	0,01334	-1,22063
44	Reksa Dana Emco Mantap	-0,02065	0,06935	-0,38810
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,01952	0,06062	-0,42547
46	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	-0,01084	0,00696	-2,45787
47	Reksadana Lautandhana Equity	-0,01431	0,02006	-1,02563
48	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah	-0,01722	0,04269	-0,55015

Rumus *Sharpe* :

$$S_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Lampiran 10.1 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Treynor* pada tahun 2013.

Diketahui $R_f = 0,00540$

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		
		Rata-rata return Bulanan	Beta (β)	<i>Treynor</i>
1	Archipelago Equity Growth	0,00384	1,36019	-0,00115
2	Batavia Dana Saham	0,00509	1,12519	-0,00028
3	Batavia Dana Saham Optimal	-0,00174	1,23963	-0,00576
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,01113	1,17387	-0,01408
5	BNP Paribas Inspira	-0,00386	1,17963	-0,00785
6	BNP Paribas Pesona	-0,00343	1,20962	-0,00730
7	CIMB Principal Equity Aggressive	-0,00773	1,41889	-0,00926
8	Rencana Cerdas	-0,01760	1,12303	-0,02048
9	Grow-2-Prosper	0,01306	0,70206	0,01091
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,01460	1,05106	0,00875
11	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,00641	1,08299	-0,01090
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,00038	1,13096	-0,00444
13	Sucorinvest Equity Fund	-0,01102	1,40102	-0,01172
14	GAP Equity Fund	-0,00798	1,14986	-0,01164
15	GAP Value Fund	-0,00390	1,09724	-0,00848
16	Jisawi Progresif	-0,01038	1,21835	-0,01295
17	Manulife Institutional Equity Fund	-0,00054	1,34387	-0,00442
18	Manulife Saham Andalan	0,00509	1,28495	-0,00024
19	Maybank GMT Dana Ekuitas	-0,00326	1,16680	-0,00742
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,00293	1,45051	-0,00170
21	Mega Asset Maxima	-0,01298	0,81618	-0,02251
22	Panin Dana Maksima	-0,00260	1,65840	-0,00482
23	Panin Dana Prima	0,00486	1,55863	-0,00035
24	PN Saham Agresif	-0,00356	1,01761	-0,00880
25	Pratama Saham	0,00716	1,73167	0,00102
26	Prospera Bijak	-0,02468	1,21506	-0,02475
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,01256	1,32061	0,00543
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	-0,00031	1,17053	-0,00488

Rumus *Treynor* (T_{RD}) =

$$T_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\beta_p}$$

Lampiran 10.2 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Bechmark* dengan metode *Treynor* pada tahun 2013.

Diketahui $R_f = 0,00540$

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		
		Rata-rata return Bulanan	Beta (β)	Treynor
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,00063	1,13510	-0,00420
30	TRAM Consumption Plus	-0,01149	1,13261	-0,01491
31	TRAM Infrastructure Plus	-0,01509	1,28473	-0,01595
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,00055	1,108	-0,00537
33	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,00583	1,10622	-0,01015
34	BNI Reksadana Berkembang	-0,01207	1,43567	-0,01217
35	REKSA DANA BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS	-0,00094	1,18443	-0,00535
36	REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	-0,00569	1,19884	-0,00925
37	REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN	-0,00224	1,24796	-0,00612
38	REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA	-0,00038	1,37687	-0,00420
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,06534	1,27942	-0,05529
40	Danareksa Mawar	-0,00067	1,14149	-0,00532
41	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,00772	1,31827	-0,00996
42	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,00523	1,39880	-0,00760
43	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,00958	0,16978	0,08820
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,001651	1,17937	-0,00318
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,00398	1,47981	-0,00634
46	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	-0,00219	1,16031	-0,00654
47	REKSADANA LAUTANDHANA EQUITY	-0,0037	1,27294	-0,00715
48	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah	-0,00501	0,80426	-0,01294

Rumus *Treynor* (T_{RD}) =

$$T_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\beta_p}$$

Lampiran 10.3 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Bechmark* dengan metode *Treynor* pada tahun 2014.

Diketahui $R_f = 0,00628$

No	Nama Reksa Dana Saham	2014		
		Rata-rata return Bulanan	<i>Beta</i> (β)	<i>Treynor</i>
1	Archipelago Equity Growth	0,01532	0,06641	0,13607
2	Batavia Dana Saham	0,02006	0,14252	0,09663
3	Batavia Dana Saham Optimal	0,02099	0,16172	0,09092
4	BNP Paribas Ekuitas	0,02059	0,11887	0,12033
5	BNP Paribas Inspira	0,02190	0,12235	0,12760
6	BNP Paribas Pesona	0,02060	0,12488	0,11465
7	CIMB Principal Equity Aggressive	0,02582	0,14235	0,13723
8	Rencana Cerdas	0,02526	0,14051	0,13505
9	Grow-2-Prosper	-0,00047	-0,02569	0,26297
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,00987	0,08869	0,04038
11	First State Indoequity Sectoral Fund	0,01917	0,13255	0,09722
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,01774	0,14189	0,08073
13	Sucorinvest Equity Fund	0,02150	0,14287	0,10648
14	GAP Equity Fund	0,01950	0,14826	0,08914
15	GAP Value Fund	0,01907	0,15333	0,08338
16	Jisawi Progresif	0,01468	0,18046	0,04651
17	Manulife Institutional Equity Fund	0,02143	0,12670	0,11954
18	Manulife Saham Andalan	0,01977	0,13067	0,10320
19	Maybank GMT Dana Equitas	0,01432	0,13389	0,06005
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,02321	0,13170	0,12848
21	Mega Asset Maxima	0,01401	0,12975	0,05953
22	Panin Dana Maksima	0,02019	0,15718	0,08849
23	Panin Dana Prima	0,01749	0,14750	0,07595
24	PN Saham Agresif	0,01841	0,17608	0,06887
25	Pratama Saham	0,03041	0,18525	0,13021
26	Prospera Bijak	0,02760	0,14738	0,14462
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,02520	0,13138	0,14394
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	0,02117	0,11225	0,13261

Rumus *Treynor* (T_{RD}) =

$$T_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\beta_p}$$

Lampiran 10.4 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Treynor* pada tahun 2014.

Diketahui $R_f = 0,00628$

No	Nama Reksa Dana Saham	2014		
		Rata-rata return Bulanan	<i>Beta</i> (β)	<i>Treynor</i>
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,02016	0,11601	0,11964
30	TRAM Consumption Plus	0,02537	0,14654	0,13021
31	TRAM Infrastructure Plus	0,02830	0,11760	0,18718
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,01946	0,105	0,12510
33	REKSA DANA ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND	0,17972	1,18729	0,14608
34	BNI Reksadana Berkembang	0,02086	0,11725	0,12428
35	REKSA DANA BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS	0,02473	0,12072	0,15279
36	REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	0,01967	0,13393	0,09996
37	REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN	0,02244	0,12832	0,12587
38	REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA	0,02321	0,15812	0,10702
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,01899	0,12638	0,10050
40	Danareksa Mawar	0,01726	0,11560	0,09498
41	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	0,01760	0,13270	0,08525
42	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	0,02028	0,12570	0,11130
43	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR KOMODITAS 10	0,01113	0,07932	0,06105
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,00877	0,17745	0,01400
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	0,00809	0,18878	0,00958
46	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	0,01995	0,13747	0,09939
47	Reksadana Lautandhana Equity	0,01760	0,11845	0,09555
48	Reksa Dana Lautandhana Saham Syariah	0,01746	0,16071	0,06952

Rumus *Treynor* (T_{RD}) =

$$T_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\beta_p}$$

Lampiran 10.5 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Treynor* pada tahun 2015.

Diketahui $R_f = 0,00627$

No	Nama Reksa Dana Saham	2015		
		Rata-rata return Bulanan	<i>Beta</i> (β)	<i>Treynor</i>
1	Archipelago Equity Growth	-0,01489	0,56447	-0,03749
2	Batavia Dana Saham	-0,01020	0,75800	-0,02173
3	Batavia Dana Saham Optimal	-0,01284	0,74626	-0,02561
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,00805	0,83071	-0,01724
5	BNP Paribas Inspira	-0,00704	0,89815	-0,01482
6	BNP Paribas Pesona	-0,00764	0,81757	-0,01701
7	CIMB Principal Equity Aggressive	-0,01710	0,88601	-0,02638
8	Rencana Cerdas	-0,00859	0,80319	-0,01850
9	Grow-2-Prosper	-0,00955	0,43021	-0,03676
10	First State Indoequity High Conviction Fund	-0,01146	0,72051	-0,02461
11	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,01033	0,86569	-0,01917
12	First State Indoequity Value Select Fund	-0,01677	0,86832	-0,02653
13	Sucorinvest Equity Fund	-0,01214	0,76120	-0,02418
14	GAP Equity Fund	-0,01034	0,73504	-0,02259
15	GAP Value Fund	-0,01784	0,69371	-0,03475
16	Jisawi Progresif	-0,02515	0,86085	-0,03649
17	Manulife Institutional Equity Fund	-0,01281	0,86564	-0,02204
18	Manulife Saham Andalan	-0,01449	0,87588	-0,02370
19	Maybank GMT Dana Ekuitas	-0,01020	0,76132	-0,02163
20	Mega Asset Greater Infrastructure	-0,01317	0,73981	-0,02627
21	Mega Asset Maxima	-0,01409	0,78564	-0,02592
22	Panin Dana Maksima	-0,01128	0,97955	-0,01791
23	Panin Dana Prima	-0,01407	0,84677	-0,02402
24	PN Saham Agresif	-0,01646	0,90415	-0,02514
25	Pratama Saham	-0,00831	1,02241	-0,01426
26	Prospera Bijak	-0,00852	0,80598	-0,01835
27	SAM Indonesian Equity Fund	-0,02082	0,85364	-0,03174
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	-0,00750	0,90359	-0,01524

Rumus *Treynor* (T_{RD}) =

$$T_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\beta_p}$$

Lampiran 10.6 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Treynor* pada tahun 2015.

Diketahui $R_f = 0,00627$

No	Nama Reksa Dana Saham	2015		
		Rata-rata return Bulanan	Beta (β)	<i>Treynor</i>
29	Schoder Dana Prestasi Plus	-0,00211	0,81703	-0,01025
30	TRAM Consumption Plus	-0,01137	0,70940	-0,02486
31	TRAM Infrastructure Plus	-0,01668	0,71469	-0,03211
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,03473	0,85592	-0,04790
33	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,05906	0,21110	-0,30945
34	BNI Reksadana Berkembang	-0,00959	0,92881	-0,01707
35	REKSA DANA BNP PARIBAS INSFRASTRUKTUR PLUS	-0,01903	0,90016	-0,02810
36	REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	-0,01974	0,89101	-0,02919
37	REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN	-0,0075	0,87260	-0,01577
38	REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA	-0,011	0,86776	-0,01990
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,00678	0,86988	-0,01500
40	Danareksa Mawar	-0,00726	0,83555	-0,01619
41	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	-0,01434	0,84895	-0,02428
42	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	-0,00382	0,80848	-0,01248
43	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR KOMODITAS 10	-0,00986	0,83054	-0,01942
44	Reksa Dana Emco Mantap	-0,01988	0,78974	-0,03310
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,0172	0,84015	-0,02793
46	REKSA DANA FIRST STATE INDOEQUITY PEKA FUND	-0,00974	0,86091	-0,01859
47	REKSADANA LAUTANDHANA EQUITY	-0,01279	0,89012	-0,02141
48	REKSA DANA LAUTANDHANA SAHAM SYARIAH	-0,01407	0,79784	-0,02548

Rumus *Treynor* (T_{RD}) =

$$T_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\beta_p}$$

Lampiran 11.1 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Jensen* pada tahun 2013.

Diketahui

$$R_f = 0,00540 \quad R_m = -0,00255$$

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		
		Rata-rata return Bulanan	Beta (β)	Jensen
1	Archipelago Equity Growth	0,00384	1,36019	0,00407
2	Batavia Dana Saham	0,00509	1,12519	0,00434
3	Batavia Dana Saham Optimal	-0,00174	1,23963	-0,00201
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,01113	1,17387	-0,01168
5	BNP Paribas Inspira	-0,00386	1,17963	-0,00438
6	BNP Paribas Pesona	-0,00343	1,20962	-0,00383
7	CIMB Principal Equity Aggressive	-0,00773	1,41889	-0,00727
8	Rencana Cerdas	-0,01760	1,12303	-0,01835
9	Grow-2-Prosper	0,01306	0,70206	0,01056
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,01460	1,05106	0,01354
11	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,00641	1,08299	-0,00733
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,00038	1,13096	-0,00035
13	Sucorinvest Equity Fund	-0,01102	1,40102	-0,01062
14	GAP Equity Fund	-0,00798	1,14986	-0,00863
15	GAP Value Fund	-0,00390	1,09724	-0,00477
16	Jisawi Progresif	-0,01038	1,21835	-0,01074
17	Manulife Institutional Equity Fund	-0,00054	1,34387	-0,00039
18	Manulife Saham Andalan	0,00509	1,28495	0,00500
19	Maybank GMT Dana Equitas	-0,00326	1,16680	-0,00383
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,00293	1,45051	0,00353
21	Mega Asset Maxima	-0,01298	0,81618	-0,01500
22	Panin Dana Maksima	-0,00260	1,65840	-0,00114
23	Panin Dana Prima	0,00486	1,55863	0,00591
24	PN Saham Agresif	-0,00356	1,01761	-0,00475
25	Pratama Saham	0,00716	1,73167	0,00893
26	Prospera Bijak	-0,02468	1,21506	-0,02505
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,01256	1,32061	0,01263

Rumus *Jensesn* (J_{RD}):

$$\alpha = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) - \beta_p(\bar{R}_m - \bar{R}_f)$$

Lampiran 11.2 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Jensen* pada tahun 2013.

Diketahui

$$R_f = 0,00540$$

$$R_m = -0,00255$$

No	Nama Reksa Dana Saham	2013		
		Rata-rata <i>return</i> Bulanan	<i>Beta</i> (β)	<i>Jensen</i>
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	-0,00031	1,17053	-0,00087
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,00063	1,13510	-0,00007
30	TRAM Consumption Plus	-0,01149	1,13261	-0,01221
31	TRAM Infrastructure Plus	-0,01509	1,28473	-0,01518
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,00055	1,107892	-0,00136
33	REKSA DANA ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND	-0,00583	1,106222	-0,00665
34	BNI Reksadana Berkembang	-0,01207	1,435668	-0,01154
35	REKSA DANA BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS	-0,00094	1,184429	-0,00144
36	REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	-0,00569	1,198836	-0,00613
37	REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN	-0,00224	1,247963	-0,00248
38	REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA	-0,00038	1,376873	-0,00008
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,06534	1,279424	-0,06545
40	Danareksa Mawar	-0,00067	1,141493	-0,00135
41	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	-0,00772	1,318273	-0,00767
42	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	-0,00523	1,398795	-0,00484
43	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR KOMODITAS 10	-0,00958	-0,16978	-0,01568
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,001651	1,179366	0,00113
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,00398	1,479809	-0,00326
46	REKSA DANA FIRST STATE INDOEQUITY PEKA FUND	-0,00219	1,160309	-0,00279
47	REKSADANA LAUTANDHANA EQUITY	-0,0037	1,27294	-0,00383
48	REKSA DANA LAUTANDHANA SAHAM SYARIAH	-0,00501	0,80426	-0,00708

Rumus *Jensesn* (J_{RD}):

$$\alpha = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) - \beta_p (\bar{R}_m - \bar{R}_f)$$

Lampiran 11.3 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Jensen* pada tahun 2014.

Diketahui

$$R_f = 0,00628$$

No	Nama Reksa Dana Saham	2014		
		Rata-rata <i>return</i> Bulanan	<i>Beta</i> (β)	<i>Jensen</i>
1	Archipelago Equity Growth	0,01532	0,06641	0,00822
2	Batavia Dana Saham	0,02006	0,14252	0,01201
3	Batavia Dana Saham Optimal	0,02099	0,16172	0,01271
4	BNP Paribas Ekuitas	0,02059	0,11887	0,01284
5	BNP Paribas Inspira	0,02190	0,12235	0,01410
6	BNP Paribas Pesona	0,02060	0,12488	0,01278
7	CIMB Principal Equity Aggressive	0,02582	0,14235	0,01778
8	Rencana Cerdas	0,02526	0,14051	0,01725
9	Grow-2-Prosper	-0,00047	-0,02569	-0,00644
10	First State Indoequity High Conviction Fund	0,00987	0,08869	0,00249
11	First State Indoequity Sectoral Fund	0,01917	0,13255	0,01125
12	First State Indoequity Value Select Fund	0,01774	0,14189	0,00971
13	Sucorinvest Equity Fund	0,02150	0,14287	0,01345
14	GAP Equity Fund	0,01950	0,14826	0,01139
15	GAP Value Fund	0,01907	0,15333	0,01089
16	Jisawi Progresif	0,01468	0,18046	0,00617
17	Manulife Institutional Equity Fund	0,02143	0,12670	0,01358
18	Manulife Saham Andalan	0,01977	0,13067	0,01188
19	Maybank GMT Dana Equitas	0,01432	0,13389	0,00639
20	Mega Asset Greater Infrastructure	0,02321	0,13170	0,01530
21	Mega Asset Maxima	0,01401	0,12975	0,00612
22	Panin Dana Maksima	0,02019	0,15718	0,01197
23	Panin Dana Prima	0,01749	0,14750	0,00939
24	PN Saham Agresif	0,01841	0,17608	0,00996
25	Pratama Saham	0,03041	0,18525	0,02184
26	Prospera Bijak	0,02760	0,14738	0,01950
27	SAM Indonesian Equity Fund	0,02520	0,13138	0,01729

$$R_m = 0,01553$$

Rumus *Jensesn* (J_{RD}):

$$\alpha = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) - \beta_p(\bar{R}_m - \bar{R}_f)$$

Lampiran 11.4 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Jensen* pada tahun 2014.

Diketahui

$$R_f = 0,00628$$

$$R_m = 0,01553$$

No	Nama Reksa Dana Saham	2014		
		Rata-rata return Bulanan	Beta (β)	Jensen
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	0,02117	0,11225	0,01350
29	Schoder Dana Prestasi Plus	0,02016	0,11601	0,01245
30	TRAM Consumption Plus	0,02537	0,14654	0,01728
31	TRAM Infrastructure Plus	0,02830	0,11760	0,02056
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,01946	0,1053	0,01188
33	REKSA DANA ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND	0,17972	1,18729	0,15881
34	BNI Reksadana Berkembang	0,02086	0,11725	0,01313
35	REKSA DANA BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS	0,02473	0,12072	0,01696
36	REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	0,01967	0,13393	0,01174
37	REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN	0,02244	0,12832	0,01457
38	REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA	0,02321	0,15812	0,01497
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,01899	0,12638	0,01114
40	Danareksa Mawar	0,01726	0,11560	0,00956
41	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,01760	0,13270	0,00968
42	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,02028	0,12570	0,01244
43	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,01113	0,07932	0,00386
44	Reksa Dana Emco Mantap	0,00877	0,17745	0,00030
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	0,00809	0,18878	- 0,00052
46	REKSA DANA FIRST STATE INDOEQUITY PEKA FUND	0,01995	0,13747	0,01197
47	REKSADANA LAUTANDHANA EQUITY	0,01760	0,11845	0,00986
48	REKSA DANA LAUTANDHANA SAHAM SYARIAH	0,01746	0,16071	0,00919

Rumus *Jensesn* (J_{RD}):

$$\alpha = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) - \beta_p(\bar{R}_m - \bar{R}_f)$$

Lampiran 11.5 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Jensen* pada tahun 2015.

Diketahui

$$R_f = 0,00627 \quad R_m = -0,01173$$

No	Nama Reksa Dana Saham	2015		
		Rata-rata return Bulanan	Beta (β)	Jensen
1	Archipelago Equity Growth	-0,01489	0,56447	-0,01162
2	Batavia Dana Saham	-0,01020	0,75800	-0,00365
3	Batavia Dana Saham Optimal	-0,01284	0,74626	-0,00649
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,00805	0,83071	-0,00027
5	BNP Paribas Inspira	-0,00704	0,89815	0,00188
6	BNP Paribas Pesona	-0,00764	0,81757	-0,00008
7	CIMB Principal Equity Aggressive	-0,01710	0,88601	-0,00839
8	Rencana Cerdas	-0,00859	0,80319	-0,00128
9	Grow-2-Prosper	-0,00955	0,43021	-0,00854
10	First State Indoequity High Conviction Fund	-0,01146	0,72051	-0,00555
11	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,01033	0,86569	-0,00195
12	First State Indoequity Value Select Fund	-0,01677	0,86832	-0,00835
13	Sucorinvest Equity Fund	-0,01214	0,76120	-0,00553
14	GAP Equity Fund	-0,01034	0,73504	-0,00417
15	GAP Value Fund	-0,01784	0,69371	-0,01237
16	Jisawi Progresif	-0,02515	0,86085	-0,01686
17	Manulife Institutional Equity Fund	-0,01281	0,86564	-0,00444
18	Manulife Saham Andalan	-0,01449	0,87588	-0,00595
19	Maybank GMT Dana Equitas	-0,01020	0,76132	-0,00359
20	Mega Asset Greater Infrastructure	-0,01317	0,73981	-0,00692
21	Mega Asset Maxima	-0,01409	0,78564	-0,00708
22	Panin Dana Maksima	-0,01128	0,97955	-0,00098
23	Panin Dana Prima	-0,01407	0,84677	-0,00602
24	PN Saham Agresif	-0,01646	0,90415	-0,00744
25	Pratama Saham	-0,00831	1,02241	0,00272
26	Prospera Bijak	-0,00852	0,80598	-0,00116
27	SAM Indonesian Equity Fund	-0,02082	0,85364	-0,01266

Rumus *Jensesn* (J_{RD}):

$$\alpha = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) - \beta_p(\bar{R}_m - \bar{R}_f)$$

Lampiran 11.6 Kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* dengan metode *Jensen* pada tahun 2015.

Diketahui

$$R_f = 0,00627$$

$$R_m = -0,01173$$

No	Nama Reksa Dana Saham	2015		
		Rata-rata return Bulanan	Beta (β)	Jensen
28	Schoder Dana Prestasi Dinamis	-0,00750	0,90359	0,00151
29	Schoder Dana Prestasi Plus	-0,00211	0,81703	0,00544
30	TRAM Consumption Plus	-0,01137	0,70940	-0,00564
31	TRAM Infrastructure Plus	-0,01668	0,71469	-0,01087
32	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,03473	0,855925	-0,02653
33	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,05906	0,2111	-0,06175
34	BNI Reksadana Berkembang	-0,00959	0,928808	-0,00015
35	REKSA DANA BNP PARIBAS INSFRASTRUKTUR PLUS	-0,01903	0,900163	-0,01008
36	REKSA DANA BNP PARIBAS SOLARIS	-0,01974	0,891014	-0,01094
37	REKSADANA DANA EKUITAS ANDALAN	-0,0075	0,872596	0,00099
38	REKSA DANA DANA EKUITAS PRIMA	-0,011	0,867758	-0,00259
39	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,00678	0,869877	0,00166
40	Danareksa Mawar	-0,00726	0,835554	0,00060
41	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	-0,01434	0,848947	-0,00625
42	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR FOKUS 10	-0,00382	0,808477	0,00358
43	REKSA DANA DANAREKSA MAWAR KOMODITAS 10	-0,00986	0,830542	-0,00208
44	Reksa Dana Emco Mantap	-0,01988	0,789737	-0,01279
45	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,0172	0,840151	-0,00926
46	REKSA DANA FIRST STATE INDOEQUITY PEKA FUND	-0,00974	0,860908	-0,00145
47	REKSADANA LAUTANDHANA EQUITY	-0,01279	0,890119	-0,00400
48	REKSA DANA LAUTANDHANA SAHAM SYARIAH	-0,01407	0,797844	-0,00684

Rumus *Jensesn* (J_{RD}):

$$\alpha = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) - \beta_p(\bar{R}_m - \bar{R}_f)$$